SANTANDER EVOLUCION 20 3, FI

Nº Registro CNMV: 5189

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Evolución 20 3 es un fondo con vocación inversora de Renta Fija Mixta Euro.
Se realizará la inversión en dos fases.
- 1ª Fase: inversión progresiva en renta variable. Habrá exposición, directa o indirecta (hasta el 100% del patrimonio en IIC y máximo 30% en IIC no armonizadas), en renta fija y renta variable (ésta última siempre a través de IIC).La exposición a renta variable aumentará generalmente un 2% bimestralmente hasta un 20% desde el registro del fondo (10 bimestres), pudiendo disminuir excepcionalmente el porcentaje bimestral según criterio de la Gestora. La renta fija tendrá duración 0-4 años y calidad al menos media o la del Reino de España si es inferior y hasta 5% baja. Los emisores/mercados serán españoles, Zona Euro y Europa.
- 2ª Fase: la gestión busca exposición directa e indirecta (hasta 100% en IIC) en renta fija (70%-90%) y renta variable (10%-30%).La renta fija tendrá duración 0-6 años y será de al menos media calidad (mínimo BBB-/Baa3) o la del Reino de España si fuera inferior y máximo 10% baja (inferior a BBB-/Baa3).Los emisores/mercados serán europeos sin descartar otros OCDE y hasta 5% emergentes OCDE/no OCDE.
La renta fija será pública y/o privada (sin titulizaciones), incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos. La renta variable no tendrá predeterminación en cuanto a la capitalización. La suma de la renta variable emitida por entidades fuera del área euro más el riesgo divisa no superará el 20% de exposición total. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.
Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice iBoxx Euro Overall BBB de 1 a 3 años para la renta fija e IBEX 35, STOXX Europe Large 200 Net Return EUR y Eurostoxx50 para la renta variable.

Operativa en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,02	0,66	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,37	-0,45	-0,32

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	375.048,76	403.850,67
Nº de Partícipes	1.297	1.393
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	250.000 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	35.028	93,3961
2019	40.666	100,6961
2018	48.569	96,9972
2017	57.853	99,8738

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,25	-7,25	0,70	0,25	0,65	3,81	-2,88		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,14	12-03-2020	-2,14	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	24-03-2020	1,00	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,99	7,99	2,45	2,69	2,26	2,38	1,73		
Ibex-35	50,19	50,19	12,90	13,22	10,91	12,36	13,57		
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,36	0,13	0,71	0,95		
Indice folleto	10,65	10,65	2,52	2,71	2,46	2,57	2,92		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,05	4,05	1,11	1,12	1,12	1,11	0,98		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

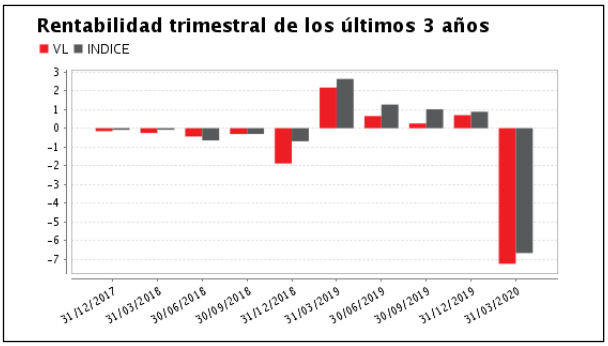
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,31	0,34	0,34	0,33	1,27	0,88		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	6.969.727	209.656	-2,90
Renta Fija Internacional	622.711	88.578	-3,34
Renta Fija Mixta Euro	933.229	18.263	-6,25
Renta Fija Mixta Internacional	4.855.877	105.320	-6,45
Renta Variable Mixta Euro	546.776	21.435	-10,43
Renta Variable Mixta Internacional	9.795.137	182.364	-9,56
Renta Variable Euro	1.949.216	88.428	-29,89
Renta Variable Internacional	1.655.580	123.932	-22,08
IIC de Gestión Pasiva(1)	255.580	4.872	-8,15
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.084.656	25.875	-0,86
De Garantía Parcial	29.774	726	-0,49
Retorno Absoluto	124.593	6.640	-4,17
Global	945.987	58.431	-13,08
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.142.852	78.594	-1,53
IIC que Replica un Índice	667.848	6.300	-26,96
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	19.918		-3,92
Total fondos	33.599.462	1.019.843	-8,70

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual		Fin período anterior	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	33.140	94,61	38.340	94,28
* Cartera interior	28.958	82,67	33.560	82,53
* Cartera exterior	4.263	12,17	4.872	11,98
* Intereses de la cartera de inversión	-81	-0,23	-92	-0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.890	5,40	2.227	5,48
(+/-) RESTO	-2	-0,01	99	0,24
TOTAL PATRIMONIO	35.028	100,00 %	40.666	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	40.666	44.152	40.666	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,22	-9,02	-7,22	-26,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,38	0,69	-7,38	-1.083,31
(+) Rendimientos de gestión	-7,10	0,97	-7,10	-772,45
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-13,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,48	-0,28	-0,48	56,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,14	0,00	-102,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,65	1,08	-6,65	-668,09
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,29	-0,28	-10,40
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-9,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-9,09
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-58,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-5,44
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-84,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-84,78
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.028	40.666	35.028	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

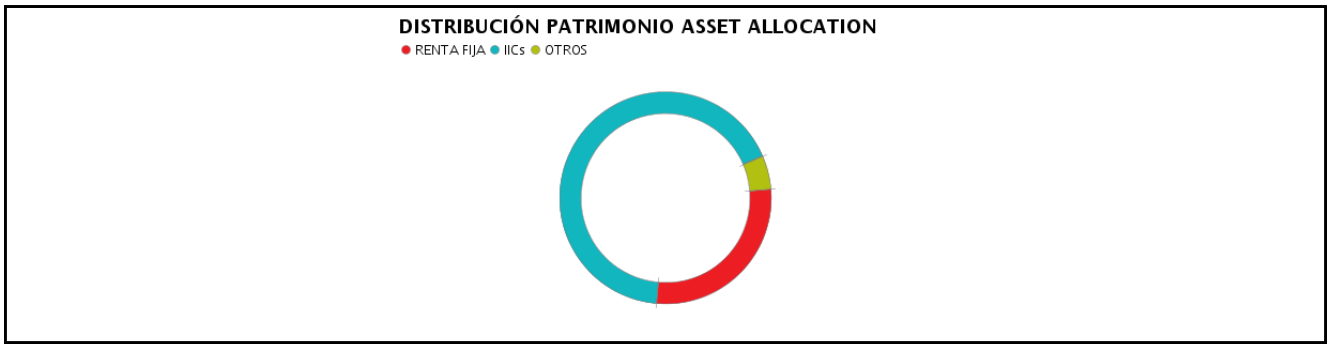
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.428	15,50	7.076	17,41
TOTAL RENTA FIJA	5.428	15,50	7.076	17,41
TOTAL IIC	23.529	67,17	26.495	65,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28.958	82,67	33.570	82,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.263	12,16	4.872	11,99
TOTAL RENTA FIJA	4.263	12,16	4.872	11,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.263	12,16	4.872	11,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.221	94,83	38.442	94,56

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en calle Serrano, 69, 28006, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados).
La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.
La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón PrivacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional
Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,24 - 0,63%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 11,84 - 30,68%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 559,5

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 10% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del año ha estado marcado por la volatilidad surgida a finales del mes de febrero resultado de la

progresiva extensión del brote de COVID-19 fuera de China, catalogado ya como pandemia por la OMS. Ello provocó que los países afectados hayan establecido fuertes medidas de contención con impacto directo sobre su actividad económica. En el caso de España se decretó el estado de alarma el 14 de marzo.
El inicio de año estuvo marcado por los avances bursátiles y los índices norteamericanos S&P500 y Nasdaq y algunos índices europeos como el StoxxEurope600 y el Dax alemán anotaron sucesivos máximos históricos hasta la penúltima semana de febrero. Posteriormente, la incertidumbre sobre la duración y extensión de la pandemia así como sobre el impacto en crecimiento de las medidas de contención aplicadas provocó desplomes generalizados en los principales mercados bursátiles del mundo, con aumento de la volatilidad a niveles máximos históricos. En los últimos compases del mes de marzo se produjo una cierta estabilización del sentimiento inversor lo que permitió que los índices bursátiles encadenaran algunas sesiones de subidas.
La volatilidad también se hizo extensiva a los mercados de renta fija. El movimiento inicial fue de concentración de las compras en los bonos del gobierno alemán y del gobierno norteamericano por su tradicional carácter de activo refugio así como por las expectativas de políticas monetarias expansivas. Así, la TIR del bono del gobierno alemán anotó un nuevo mínimo histórico en -0,86% y la TIR del bono del gobierno americano también anotó mínimo histórico, del +0,54%. Posteriores tomas de beneficios, provocadas en parte por los planes fiscales anunciados por los gobierno, han situado las TIREs a cierre de trimestre en -0,47% para el bono del gobierno alemán y en el +0,67% en el bono del gobierno americano. En el caso de otros países de la Zona Euro, han primado las ventas en bonos de gobierno y así la prima de riesgo italiana repuntó hasta superar los 275p.b. para reducirse posteriormente a 200p.b. una vez que el BCE aumentó su ritmo de compras mensuales de activos. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el trimestre, a excepción del mercado italiano donde durante el mes de marzo las TIREs de algunos activos monetarios se situaron en terreno positivo.
En este contexto, los Bancos Centrales adoptaron desde el inicio de marzo medidas expansivas de cuantía histórica. En Estados Unidos la Reserva Federal bajó los tipos de interés oficiales desde la horquilla 1,75%-1,50% hasta la horquilla 0,25%-0% y ha implementado programas de compras de activos sin límite de cuantía junto con inyecciones directas de liquidez y mecanismos de financiación a la economía. En el caso del BCE además de aumentar las compras de activos en 120.000Mneuros hasta final de año, ha lanzado un programa especial, Pandemic Emergency Purchase Programme (EPP), dotado con 750.000Mneuros y con mayor flexibilidad de compra tanto por países como por activos.
Asimismo, los principales gobiernos han implementado planes fiscales extraordinarios también de cuantía histórica para paliar los efectos en la actividad económica. España ha destinado 17.000Mneuros a ayudas directas, 100.000Mneuros a préstamos avalados por el Estados y 83.000Mneuros serían préstamos del sector privado a definir. En Alemania el conjunto de las medidas adoptadas representan más de un 20% de su PIB mientras que Estados Unidos ha aprobado un paquete fiscal de más de 2Bn$ lo que supone casi un 10% de su PIB.
En los mercados de renta variable europeos, las caídas en el trimestre se tradujeron en un -25,59% para el EUROSTOXX 50, -25,01% en el DAX alemán, -28,94% en el IBEX35 y -24,80% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos las caídas fueron del -20,0% para el SP500 y del -14,18% para el Nasdaq. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también negativo y cayó un -20,04% en el trimestre.
En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America cayó un -32,24% en el primer trimestre del año.
En los mercados de Renta Fija, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,36% y el de 7 a 10 años subió un +0,08%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cayó un -6,19% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un -7,41%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue también negativa con una caída del -13,38%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +20p.b. y la prima de riesgo cerró el trimestre en 115 p.b.
Respecto a las divisas, durante el trimestre el euro cedió un -1,61% frente al dólar mientras que frente a la libra esterlina el euro se fortaleció un +5,0% frente a la libra esterlina.
Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 13,86% hasta 35.028.106 euros y el número de partícipes disminuyó en 96 lo que supone 1.297 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -7,25%.
Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,31% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,00%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,14%.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,45% en el periodo*.
Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -6,25% en el periodo*.
El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,57% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.
Dentro de la actividad de gestión, comenzamos el trimestre con una visión de mercado más optimista fundada en la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, y datos macroeconómicos que apuntaban a una posible recuperación cíclica. En este sentido, el primer mes del año mantuvimos una exposición bursátil por encima del neutral. Hacia finales de febrero y principio de marzo, a medida que la crisis del coronavirus adquiría escala global, revisamos nuestra visión estratégica y adoptamos un posicionamiento más defensivo. Este cambio ha supuesto mantener la exposición bursátil por debajo del neutral (17,6% a cierre de marzo) y hemos reforzado nuestra posición en activos monetarios y liquidez (60,3% a cierre de marzo).
El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Lyxor International Asset Management, Santander Asset Management, S.A, SGIIC.
El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 67,1% de los activos de la cartera del fondo.
El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.
Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 1,79% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,00% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,27%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.
El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Lyxor International Asset Management y SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A, SGIIC . El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 67,17% de los activos de la cartera del fondo.
Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2020 ha sido de 0,04% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el aparatado 2.2 de este informe trimestre.
El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 7,99%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 10,65%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,05%.
La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.
Las perspectivas económicas para 2020 así como la trayectoria favorable que venían registrando los principales activos financieros en las primeras semanas del año se han visto alteradas a consecuencia de la expansión del brote de COVID-19 fuera de China, dada la incertidumbre sobre el alcance final de la pandemia así como por el fuerte impacto en el crecimiento de próximos meses que tendrán las medidas de contención aplicadas por los diferentes países. Cabe señalar que tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos están implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en el crecimiento y favorecer la estabilidad de los mercados financieros.
Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.
Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son

susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2020 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|1.45|2027-10-31	EUR	296	0,84	301	0,74
ES00000127Z9 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|1.95|2026-04-30	EUR	436	1,24	442	1,09
ES0000101875 - RFIJA|AUTONOMOUS COMMU|1.77|2028-04-30	EUR	54	0,16	55	0,14
ES00000121G2 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|4.80|2024-01-31	EUR	206	0,59	208	0,51
ES0000101719 - RFIJA|AUTONOMOUS COMMU|0.73|2021-05-19	EUR	139	0,40	139	0,34
ES0000012F43 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|0.60|2029-10-31	EUR	110	0,31	112	0,27
ES0000101842 - RFIJA|AUTONOMOUS COMMU|0.75|2022-04-30	EUR	102	0,29	103	0,25
ES00000128H5 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|1.30|2026-10-31	EUR	321	0,92	327	0,80
ES00000128C6 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|2.90|2046-10-31	EUR			41	0,10
ES00000126Z1 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|1.60|2025-04-30	EUR	87	0,25	88	0,22
ES00000123U9 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|5.40|2023-01-31	EUR	118	0,34	118	0,29
ES0000012E51 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|1.45|2029-04-30	EUR	619	1,77	629	1,55
ES00000123X3 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|4.40|2023-10-31	EUR	127	0,36	128	0,32
ES0000012B88 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|1.40|2028-07-30	EUR	623	1,78	758	1,86
ES00000128Q6 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|2.35|2033-07-30	EUR	135	0,38	137	0,34
ES00000127G9 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|2.15|2025-10-31	EUR	530	1,51	537	1,32
ES0000012E69 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|1.85|2035-07-30	EUR			300	0,74
ES00000124W3 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|3.80|2024-04-30	EUR	232	0,66	446	1,10
ES00000122E5 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|4.65|2025-07-30	EUR	277	0,79	280	0,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.412	12,59	5.149	12,67
ES0000090714 - RFIJA|AUTONOMOUS COMMU|4.85|2020-03-17	EUR			275	0,68
ES0000101396 - RFIJA|AUTONOMOUS COMMU|4.69|2020-03-12	EUR			420	1,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				695	1,71
ES0378641312 - RFIJA|FADE FONDO DE |0.50|2023-03-17	EUR	202	0,58	204	0,50
ES0200002022 - RFIJA|ADIF ALTA VELOCI|0.80|2023-07-05	EUR	509	1,45	515	1,27
XS1370695477 - RFIJA|SANTANDER INTERN|1.38|2021-03-03	EUR			105	0,26
XS1627337881 - RFIJA|FCC AQUALIA SA|1.41|2022-06-08	EUR	203	0,58	207	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		913	2,61	1.030	2,54
XS1501162876 - RFIJA|AMADEUS CAPITAL |0.12|2020-10-06	EUR			201	0,49
XS1370695477 - RFIJA|SANTANDER INTERN|1.38|2021-03-03	EUR	103	0,30		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	0,30	201	0,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.428	15,50	7.076	17,41
TOTAL RENTA FIJA		5.428	15,50	7.076	17,41
ES0114063003 - PARTICIPACIONES|SANTANDER ACCIONES EURO	EUR	786	2,24	1.049	2,58
ES0105931010 - PARTICIPACIONES|SANTANDER CORTO EURO 1,	EUR	5.680	16,22	6.556	16,12
ES0138534054 - PARTICIPACIONES|SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	6.224	17,77	6.692	16,46
ES0109360026 - PARTICIPACIONES|SANTANDER DIVIDENDO EURO	EUR	3.500	9,99	4.542	11,17
ES0138823028 - PARTICIPACIONES|SANTANDER ACCIONES ESPAN	EUR	877	2,50	1.313	3,23
ES0107943013 - PARTICIPACIONES|SANTANDER RENTA FIJA FLO	EUR	5.369	15,33		
FR0010251744 - PARTICIPACIONES|LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	1.093	3,12		
ES0145822005 - PARTICIPACIONES|SANTANDER INVERSION C.PL	EUR			6.342	15,60
TOTAL IIC		23.529	67,17	26.495	65,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.958	82,67	33.570	82,57
PTBSSBOE0012 - RFIJA|BRISA CONCESSAO |3.88|2021-04-01	EUR	223	0,64	225	0,55
XS1691349523 - RFIJA|GOLDMAN SACHS GR|0.25|2023-09-26	EUR	186	0,53	201	0,49
XS1734547919 - RFIJA|VOLKSWAGEN BANK |0.00|2021-06-15	EUR	197	0,56	200	0,49
XS1046827405 - RFIJA|BNP PARIBAS SA|2.88|2026-03-20	EUR	198	0,56	207	0,51
XS2029574634 - RFIJA|ALD SA|0.38|2023-07-18	EUR			200	0,49
XS1856833543 - RFIJA|BANQUE FEDERATIV|0.50|2022-11-16	EUR	99	0,28	101	0,25
XS1615501837 - RFIJA|MEDIOBANCA SPA|0.40|2022-05-18	EUR	194	0,55	201	0,49
XS1718306050 - RFIJA|SOCIETE GENERALE|0.50|2023-01-13	EUR	192	0,55	201	0,50
XS0995380580 - RFIJA|EDP FINANCE BV|4.12|2021-01-20	EUR			226	0,56
BE0002281500 - RFIJA|KBC GROEP NV|0.14|2022-11-24	EUR	191	0,55	201	0,50
XS1014627571 - RFIJA|UNICREDIT SPA|3.25|2021-01-14	EUR			220	0,54
XS1830992480 - RFIJA|VOLKSWAGEN BANK |0.62|2021-09-08	EUR	197	0,56	202	0,50
DK0009520280 - RFIJA|NYKREDIT REALKRE|0.50|2022-01-19	EUR	122	0,35	126	0,31
XS1599167589 - RFIJA|INTESA SANPAOLO |0.54|2022-04-19	EUR	292	0,83	303	0,74
XS1782508508 - RFIJA|ALD SA|0.00|2021-02-26	EUR			200	0,49
FR0013218153 - RFIJA|RCI BANQUE SA|0.62|2021-11-10	EUR			203	0,50
DE000A2GSLC6 - RFIJA|DEUTSCHE PFANDBR|0.62|2022-02-23	EUR			101	0,25
XS1088129660 - RFIJA|CRH FINANCE GERM|1.75|2021-07-16	EUR	210	0,60	212	0,52
XS1706111876 - RFIJA|MORGAN STANLEY|0.00|2021-11-09	EUR	97	0,28	100	0,25
FR0011769090 - RFIJA|RENAULT SA|3.12|2021-03-05	EUR			110	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013230737 - RFIJA|RCI BANQUE SA|0.75|2022-01-12	EUR	193	0,55		
IT0005161325 - RFIJA|INTESA SANPAOLO |0.68|2021-02-28	EUR			202	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.590	7,39	3.943	9,70
FR0011769090 - RFIJA|RENAULT SA|3.12|2021-03-05	EUR	107	0,31		
IT0005161325 - RFIJA|INTESA SANPAOLO |0.68|2021-02-28	EUR	199	0,57		
XS0985874543 - RFIJA|HEIDELBERGCEMENT|3.25|2020-10-21	EUR	218	0,62	219	0,54
FR0013094836 - RFIJA|BPCE SA|0.62|2020-04-20	EUR	203	0,58	203	0,50
XS1548539441 - RFIJA|PSA BANQUE FRANC|0.50|2020-01-17	EUR			202	0,50
XS0995380580 - RFIJA|EDP FINANCE BV|4.12|2021-01-20	EUR	225	0,64		
XS1014627571 - RFIJA|UNICREDIT SPA|3.25|2021-01-14	EUR	218	0,62		
XS1782508508 - RFIJA|ALD SA|0.00|2021-02-26	EUR	198	0,57		
XS1697916358 - RFIJA|FCA BANK SPA/IRE|0.25|2020-10-12	EUR	99	0,28	100	0,25
DE000A13SWH9 - RFIJA|DEUTSCHE PFANDBR|1.12|2020-04-27	EUR	205	0,58	205	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.673	4,77	929	2,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.263	12,16	4.872	11,99
TOTAL RENTA FIJA		4.263	12,16	4.872	11,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.263	12,16	4.872	11,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.221	94,83	38.442	94,56

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter semestral en los informes semestrales de este fondo de inversión de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.