EUROVALOR JAPON, FI

Nº Registro CNMV: 2188

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, 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: 28/07/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Eurovalor Japón es un fondo de fondos de Renta Variable Internacional. El fondo invertirá mayoritariamente (entre 50% y 100% de su patrimonio) a través de Instituciones de Inversión Colectiva financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. La inversión en IIC financieras no armonizadas no será superior al 30% del patrimonio. El fondo tendrá más de un 75% de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, en renta variable de emisores de Japón, negociada en mercados japoneses, u otros de la OCDE, mayoritariamente de entre las empresas de mayor capitalización, solvencia y liquidez, sin descartar invertir en empresas de mediana y baja capitalización, solvencia y liquidez.
Podrá tener hasta un 25% de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija y activos monetarios públicos y privados (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos), de emisores y mercados OCDE, con duración no predeterminada, de elevada calidad crediticia (mínimo A-) si bien, un máximo del 25% de la renta fija podrá ser de calificación media (BBB-/BBB/BBB+). En caso de cambio sobrevenido de rating los activos podrán seguir en cartera y podrán pasar a ser de calificación media (BBB-/BBB/BBB+) o baja (inferior a BBB-). Exposición a riesgo divisa no determinada. 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. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Japan.

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	0,20	0,42	0,20	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	0,00	-0,25	0,00

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	70.236,67	91.900,08
Nº de Partícipes	427	493
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.514	78,5096
2019	7.903	85,9992
2018	9.001	72,4076
2017	10.189	83,4875

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,06	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	2017	2015
Rentabilidad IIC	-8,71	9,16	-16,37	4,86	5,95	18,77	-13,27	8,24	19,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,74	01-04-2020	-4,74	13-03-2020	-2,86	06-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,84	16-06-2020	4,75	25-03-2020	2,54	08-05-2017

(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	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,65	18,58	25,89	8,52	13,60	12,30	14,04	9,59	18,69
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50	13,62	13,03	22,08
Letra Tesoro 1 año	0,93	1,20	0,56	0,38	1,36	0,87	0,39	0,60	0,24
Indice folleto	25,86	21,09	16,37	1,22	4,02	4,64	5,67	11,34	19,72
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,04	9,04	8,75	8,05	8,11	8,05	8,18	7,32	7,42

(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.

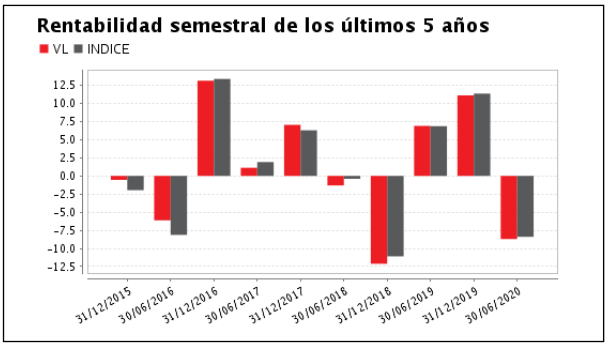
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,50	0,53	0,53	0,52	2,06	2,11	2,20	2,15

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	8.121.601	246.155	-0,93
Renta Fija Internacional	685.937	91.003	-1,03
Renta Fija Mixta Euro	2.214.609	54.832	-3,21
Renta Fija Mixta Internacional	6.517.773	158.312	-3,54
Renta Variable Mixta Euro	1.316.013	46.042	-4,54
Renta Variable Mixta Internacional	8.827.096	183.687	-5,16
Renta Variable Euro	1.785.433	80.582	-22,32
Renta Variable Internacional	2.109.202	128.495	-7,90
IIC de Gestión Pasiva	353.503	8.130	-5,49
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.323.455	70.728	-0,21
De Garantía Parcial	29.096	747	-0,43
Retorno Absoluto	364.698	18.006	-1,72
Global	945.438	61.828	-8,60
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	3.369.107	148.211	-0,57
IIC que Replica un Índice	614.128	6.284	-17,49
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	19.125	421	-2,33
Total fondos	39.596.216	1.303.463	-4,30

*Medias.

**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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.106	92,60	7.592	96,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.106	92,60	7.592	96,06
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	417	7,56	338	4,28
(+/-) RESTO	-8	-0,15	-26	-0,33
TOTAL PATRIMONIO	5.514	100,00 %	7.903	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)	7.903	8.587	7.903	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-27,41	-18,76	-27,41	6,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,23	10,73	-11,23	-175,95
(+) Rendimientos de gestión	-10,45	11,90	-10,45	-163,75
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-21,89
+ Dividendos	0,00	0,39	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,10	0,00	-10,10	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	1,07	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,50	10,40	-0,50	-103,50
± Otros resultados	0,15	0,04	0,15	167,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-1,21	-0,82	-50,93
- Comisión de gestión	-0,67	-0,96	-0,67	-49,37
- Comisión de depositario	-0,06	-0,08	-0,06	-39,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	-3,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	61,44
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,13	-0,02	-89,67
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,04	-43,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,04	0,02	-70,95
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	257,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.514	7.903	5.514	

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

3. Inversiones financieras

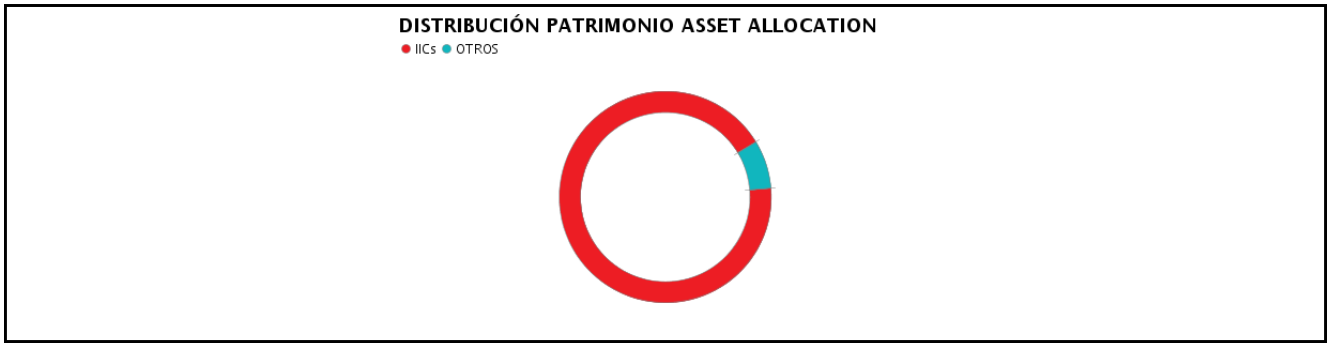
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	5.106	92,59	7.592	96,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.106	92,59	7.592	96,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.106	92,59	7.592	96,07

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

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: ALLIANZ Nuevo grupo: BANCO SANTANDER, S.A.

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de este Fondo, al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como depositario.

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en los artículos 30 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de

julio, POPULAR ASSET ANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (anteriormente denominada Allianz Popular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., en adelante PAM), comunica el siguiente Hecho Relevante:

Desde el día de hoy, 3 de abril de 2020, inclusive, se establece que el volumen máximo a suscribir por cada partícipe será de una participación para todos los fondos gestionados por PAM; sin perjuicio de las suscripciones periódicas automáticas así como las aportaciones de Unit Links, que se deberán mantener en virtud de las obligaciones contractuales contraídas con los partícipes con anterioridad a dicha fecha.

La CNMV ha inscrito la modificación del Reglamento de Gestión de los fondos gestionados por PAM al objeto de sustituir a BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España por Santander Securities Services, S.A., como depositario. La sustitución de la entidad depositaria conlleva un nuevo régimen de comisiones de depositario.

En relación con el apartado de las comisiones de los folletos de los fondos, las comisiones de depositaría se incrementan en el día hoy, 3 de abril de 2020, de acuerdo con el citado nuevo régimen de comisiones. La gestora ha comunicado a los partícipes el nuevo régimen de las comisiones de depositaría mediante carta individualizada.

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de POPULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de EUROVALOR JAPON, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2188), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria.

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., y de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, la modificación del Reglamento de Gestión de EUROVALOR JAPON, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 2188), al objeto de sustituir a POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC.

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., y de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, la modificación del Reglamento de Gestión de EUROVALOR JAPON, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2188), al objeto de sustituir a POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora.

En este último semestre ha habido cambios en el índice de referencia del fondo, este cambio se reflejará en la próxima actualización del folleto del fondo.

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
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

	SI	NO
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/

A continuación se incluyen el detalle de operaciones vinculadas realizadas por el fondo en el periodo de este semestre en el que Popular Asset Management, SGIIC, SA ha sido sociedad gestora:

Durante el periodo, se compra divisas al contado con contrapartida grupo por un importe total de: 1.642.383,59 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo trimestre del año ha estado marcado por la progresiva subida de los mercados de renta variable, tras las pérdidas históricas anotadas en el primer trimestre. No obstante, a excepción del Nasdaq norteamericano, los principales índices bursátiles anotan rentabilidades negativas en el conjunto del primer semestre. En los mercados de renta fija, la tendencia también ha sido en general compradora en el trimestre favorecida por la importante batería de medidas implementadas por los principales Bancos Centrales.
Todo ello en un contexto en el que continuó aumentando la extensión de la pandemia de la Covid-19 a nivel internacional, afectando además de a Europa a Estados Unidos, Latinoamérica y algunos países asiáticos. Esta situación que dio lugar a niveles máximos de confinamiento en los meses de abril y mayo ha dado paso a progresiva reactivación de la actividad económica en Europa y Estados Unidos especialmente durante el mes de junio.
El FMI actualizó en junio las previsiones económicas, Economic Outlook, que había publicado en abril y ha acentuado hasta el -4,9% la caída prevista para el PIB mundial en 2020 y sitúa en el +5,4% el crecimiento previsto para 2021. En el caso de España, el FMI cifra en -12,8% la caída del PIB en 2020 y en el +6,3% el crecimiento esperado en 2021.
Entre las nuevas medidas adoptadas por los Bancos Centrales para paliar los efectos de la pandemia, destacan las

anunciadas por el BCE que aumentó en 600MMneuros la cantidad destinada al programa especial de QE, Pandemic Emergency Purchase Programme (EPP), lo que eleva su volumen a 1,35Bneuros a la vez que su duración se prolongará al menos hasta mediados de 2021 y el BCE reinvertirá las compras hasta al menos final del 2022. Asimismo, en la primera subasta de TLTROs III bajo las nuevas condiciones más laxas, el BCE adjudicó 1,3Bneuros lo que supuso casi triplicar el máximo histórico anterior adjudicado en marzo de 2012. En el seno de la Unión Europea también ha destacado la iniciativa histórica de la Comisión Europea, Next Generation UE, que propone 750MMneuros en ayudas distribuidas en 500MMneuros vía transferencias y 250MMeuros vía préstamos, propuesta que ha de ser aprobada por el Consejo Euro. En el caso de Estados Unidos, la Reserva Federal ha continuado con su programa QE de compras de activos a la vez que ha ido implementando todas las medidas anunciadas en meses previos, entre las que destaca la compra directa en mercado de bonos de empresas.

El conjunto de las medidas del BCE y la propuesta de la CE, a las que se han unido anuncios adicionales de planes fiscales en algunos países como Alemania, han tenido un efecto muy favorable sobre los bonos de gobiernos de países periféricos. Durante el segundo trimestre, la prima de riesgo italiana se ha reducido de 200p.b. a 171p.b. mientras que la prima de riesgo española ha bajado de 171p.b. a 92p.b. La TIR del bono alemán cerró el segundo trimestre en -0,46% 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 periodo las TIREs de algunos activos monetarios se situaron en terreno positivo.

En los mercados de renta variable europeos, las subidas en el segundo trimestre fueron del +16,05% en el EUROSTOXX 50, +23,90% en el DAX alemán, +6,57% en el IBEX35 y +8,78% para el británico FTSE100. Este comportamiento sitúa las caídas anotadas por los índices en el conjunto del segundo trimestre del año en el -13,65% para el EUROSTOXX 50, -7,08% en el DAX alemán, -24,27% en el IBEX35 y -18,20% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos la subida trimestral del SP500 fue del +19,95% lo que sitúa la evolución del segundo trimestre en un -4,04% mientras que en el caso del Nasdaq la subida trimestral del 30,63% le permite arrojar una rentabilidad positiva en el semestre del +12,11%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +17,82% en el segundo trimestre y anota una rentabilidad negativa del -5,78% en el primer semestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +21,38% en el segundo trimestre del año lo que sitúa en el -17,75% la caída anotada en el semestre.

En los mercados de Renta Fija, durante el segundo trimestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,22% y el de 7 a 10 años subió un +1,67%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +5,30% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un +6,47%. En términos semestrales el Iboxx Euro cedió un -1,22% mientras que el Exane de bonos convertibles cayó un -1,42%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue también positiva en el segundo trimestre con una subida del +12,26%, lo que sitúa en -2,76% la evolución semestral.

Respecto a las divisas, durante el primer semestre del año el euro se fortaleció un +0,19% frente al dólar mientras que frente a la libra esterlina el avance fue del +7,09% 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 30,23% hasta 5.514.251 euros y el número de partícipes disminuyó en 66 lo que supone 427 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 9,16% y la acumulada en el año de -8,71%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,35% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,84%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,74%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,25% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -7,9% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,31% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 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 semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe

la actividad normal durante el semestre 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.
Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo. Si bien en el primer trimestre el fondo registró una caída cercana al 16,37%, en el segundo trimestre, recuperó parte de dichas pérdidas (subió un 9,16%) lo que deja la rentabilidad acumulada en el semestre en -8,71%. Las noticias acerca de la situación en Italia, y la expansión del virus Covid 19 a más países hicieron que las bolsas, que habían subido durante el mes de enero, comenzaran a reflejar los miedos a un panorama económico incierto. Los confinamientos impuestos en los distintos países para frenar el avance de la pandemia contribuían a esperar un desenlace muy negativo para la actividad económica y los beneficios empresariales. Sin embargo, la rápida actuación de los principales bancos centrales y la puesta en marcha de medidas fiscales contribuyeron a estabilizar las bolsas. En lo relativo a la gestión, a lo largo del semestre se ha mantenido las posiciones en todos los fondos que componían la cartera sin modificar la estructura de la cartera.
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 20,05% 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 101,16%. 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: AMUNDI Luxemburgo S.A., FIL Investment Management Luxembourg SA, GAM LUXEMBOURG SA, Goldman Sachs Asset Management, Invesco, Nomura Asset Management Co Ltd y Union Bancaire Privee (UBP). El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 92,59% 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 0,30% 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 18,58%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 21,09%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,04%.
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 de los principales activos financieros se han visto alteradas a consecuencia de la pandemia de la COVID-19 y su fuerte impacto en el crecimiento económico. 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 la actividad económico 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 semestre del 2020 y los del trimestre al segundo 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	%
LU0607514808 - PARTICIPACIONES|INVESCO JAPANESE EQUITY	JPY	782	14,18	1.365	17,27
JP3027630007 - Participaciones|NOMURA ASSET MANAGEMENT	JPY	958	17,38	1.463	18,51
LU0328437438 - Participaciones|GOLDMAN SACHS JAPAN P-I-	JPY	962	17,44	1.340	16,96
LU0568582299 - PARTICIPACIONES|AMUNDI FUNDS EQUITY JA	JPY	792	14,37	1.382	17,49
LU0132667519 - PARTICIPACIONES|UBAM JAPAN EQUITY	JPY	457	8,29	691	8,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0370789561 - Participaciones|FIDELITY FUNDS-JPN ADVAN	JPY	500	9,07	679	8,59
LU0099405374 - PARTICIPACIONES|GAM HOLDING AG	JPY	654	11,86	672	8,50
TOTAL IIC		5.106	92,59	7.592	96,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.106	92,59	7.592	96,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.106	92,59	7.592	96,07

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)

Durante el primer semestre de 2020 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.