

## SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI

Nº Registro CNMV: 5280

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/07/2018

### 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: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Santander PB Strategic Allocation es un fondo con vocación inversora Global. El fondo invertirá hasta un 50% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizada), del grupo o no de la Gestora. Máximo el 95% de la exposición total se invertirá, directa e indirectamente (a través de IIC), en renta variable, sin predeterminación por capitalización, sector, criterios de selección, emisores, mercados, países (incluyendo emergentes), divisa. Mínimo el 5% de la exposición total se invertirá directa e indirectamente en renta fija pública y/o privada (no titulaciones), incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, sin predeterminación de porcentajes, sector, emisores, mercados, países (incluyendo emergentes), divisa, duración o rating. Hasta un 100% de la exposición total podrá invertirse en emisiones/emisores de baja calidad crediticia o incluso sin rating. Se podrá invertir hasta un 30% en bonos convertibles, que pueden ser contingentes, emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra. Estos últimos podrán ser del tipo de conversión a acciones y del tipo -principal write-down- que, en caso de producirse la contingencia, provocaría una reducción del principal del bono. Se podrá invertir hasta un 10% en índices de materias primas y un 10% en instrumentos financieros derivados con rentabilidad ligada a índices de volatilidad (de acciones cotizadas, índices, tipos de interés o de cambio). La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con 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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI AC WORLD HEDGE EUR, Merrill Lynch Euro Govt 1-3Y y el Euribor 1 Semana.

#### **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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,38	0,77	4,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,49

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	224.734,95	218.273,44
Nº de Partícipes	302	308
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.205	103,2537
2020	21.463	101,7267
2019	19.192	102,3974
2018	872	97,6280

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	0,34	-0,15	0,19	1,01	0,12	1,13	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,50	-1,65	1,91	1,28	3,72	-0,66	4,89		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,00	19-07-2021	-1,00	19-07-2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,71	09-07-2021	0,78	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,78	5,94	3,69	4,45	4,37	9,39	2,57		
<b>Ibex-35</b>	15,56	16,21	13,98	16,54	25,87	34,32	12,36		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,28	0,27	0,18	0,36	0,52	0,71	0,71		
<b>índice folleto</b>	5,10	4,56	4,12	6,38	6,40	13,64	4,95		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,46	5,46	5,62	5,77	5,93	5,93	2,04		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,22	0,42	0,42	0,38	0,39	1,59	1,61		

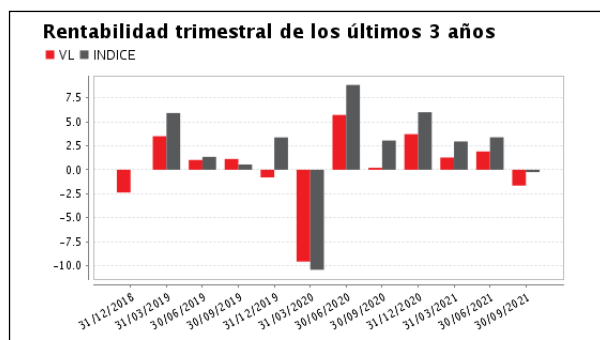
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten 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 suscripción 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**
Renta Fija Euro	9.071.366	478.419	0,00
Renta Fija Internacional	1.239.684	193.928	0,24
Renta Fija Mixta Euro	6.909.906	179.010	0,15
Renta Fija Mixta Internacional	1.717.211	54.485	0,05
Renta Variable Mixta Euro	692.803	19.664	-0,29
Renta Variable Mixta Internacional	2.303.089	38.525	0,32
Renta Variable Euro	1.631.586	155.423	1,16
Renta Variable Internacional	3.382.104	350.999	-0,70
IIC de Gestión Pasiva	105.819	3.510	-0,03
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.269.231	43.664	-0,08
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	260.306	4.303	0,21
Global	15.962.153	431.904	0,48
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	1.951.040	71.324	-0,10
IIC que Replica un Índice	875.024	100.516	1,05
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.516.756	72.448	0,32
<b>Total fondos</b>	<b>48.888.076</b>	<b>2.198.122</b>	<b>0,21</b>

\*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	17.729	76,40	17.776	77,57

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.290	5,56	1.312	5,73
* Cartera exterior	16.450	70,89	16.472	71,88
* Intereses de la cartera de inversión	-12	-0,05	-9	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.953	21,34	4.929	21,51
(+/-) RESTO	523	2,25	211	0,92
TOTAL PATRIMONIO	23.205	100,00 %	22.916	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.916	21.470	21.463	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,94	4,67	6,51	-34,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,68	1,87	1,32	-193,45
(+) Rendimientos de gestión	-1,46	2,44	2,57	-162,05
+ Intereses	0,00	0,02	0,04	-88,42
+ Dividendos	0,23	0,49	0,80	-51,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,39	-0,28	0,28	43,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	1,09	2,47	-87,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,44	0,38	-2,20	-498,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,17	0,88	0,77	-120,53
± Otros resultados	0,18	-0,14	0,41	-233,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,57	-1,27	-57,59
- Comisión de gestión	-0,19	-0,50	-1,13	-60,66
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-10,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-81,73
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	82,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	75,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-134,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.205	22.916	23.205	

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 RV COTIZADA	180	0,78	184	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE	180	0,78	184	0,80
TOTAL IIC	1.110	4,79	1.129	4,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.290	5,57	1.312	5,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.013	12,99	2.960	12,92
TOTAL RENTA FIJA	3.013	12,99	2.960	12,92
TOTAL RV COTIZADA	5.430	23,41	5.614	24,50
TOTAL RENTA VARIABLE	5.430	23,41	5.614	24,50
TOTAL IIC	8.018	34,55	7.924	34,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.461	70,95	16.498	71,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.752	76,52	17.810	77,71

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. AUD/USD FUTURE (CME) 12/21	Futuros vendidos	375	Inversión
FUT. AUD/USD FUTURE (CME) 12/21	Futuros comprados	0	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	5.768	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6142	
FUT. RUSSELL 2000 EMINI CME 12/21	Futuros comprados	1.412	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 12/21	Futuros comprados	1.483	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	709	Inversión
Total otros subyacentes		3603	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>9746</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 ningún 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
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

<p>La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
--

Información adicional

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

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 685,66

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución de los mercados financieros durante el tercer trimestre del año estuvo marcada inicialmente por el aumento de contagios de Covid-19 por la variante Delta, especialmente en Europa, lo que propició compras en los mercados de renta fija llegando la TIR del bono del gobierno americano a ceder hasta el +1,17% y la del bono del gobierno alemán hasta el -0,50%. Posteriormente, los contagios fueron disminuyendo progresivamente en las principales zonas geográficas a la vez que durante todo el periodo la evolución de los fallecimientos se mantuvo en general en niveles muy bajos. Esta evolución ralentizó la recuperación de la movilidad hasta finales de agosto y se dejó sentir en el retroceso de algunos indicadores de confianza empresarial tanto en EEUU como en Zona Euro.

No obstante, la progresiva recuperación de la actividad económica a nivel internacional siguió provocando cuellos de botella en algunas cadenas de suministro y subidas de precios en algunos componentes y materias primas lo que se ha reflejado en los datos de precios al consumo en los principales países. En septiembre, el IPC de la Zona Euro se situó en el 3,4% y el de España en el 4%.

Otro de los focos de atención clave durante el trimestre fueron las reuniones que en septiembre celebraron los Bancos Centrales. Así, el BCE anunció que el ritmo de compras de activos del programa PEPP se reducirá moderadamente durante el último trimestre del año. Más significativo fue el cambio de tono de la Reserva Federal americana, en línea con el discurso que había pronunciado Powell en el evento de Jackson Hole a finales de agosto. El comunicado de la reunión de septiembre aportó indicaciones de que la reducción de la compra de activos, tapering, comenzaría antes de final de año, probablemente en noviembre, y las previsiones internas de los miembros de la Fed reflejaron que prevén que el tipo oficial se sitúe en la horquilla 0,75%/1,0% a finales del 2023, es decir, contemplando tres subidas frente a las dos que preveían en las estimaciones que publicaron en junio. Este cambio de tono provocó una subida de más de +20p.b. en la TIR del bono del gobierno americano a 10 años en tan solo tres sesiones y finalizó el periodo en +1,49%. Este movimiento tuvo a su vez efecto arrastre sobre las TIR de los bonos de gobiernos de la Zona Euro, que ya se habían movido al alza desde la citada reunión del BCE, y la TIR del bono alemán finalizó el periodo en -0,20%. La prima de riesgo española aumentó +5p.b. durante el conjunto del trimestre. 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 periodo.

Durante el tercer trimestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,08% y el de 7 a 10 años lo hizo un -0,05%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +0,08% mientras que el Exane de bonos convertibles cayó un -1,16%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -0,70% en el semestre.

En las bolsas, los principales índices de EEUU y Europa continuaron subiendo hasta la primera semana de septiembre apoyados en los buenos resultados empresariales del 2ºT21. La citada subida de las TIR en las últimas jornadas del trimestre provocó volatilidad en la renta variable y las tomas de beneficios se impusieron al cierre del periodo.

En los mercados de renta variable europeos, en el conjunto del trimestre el EUROSTOXX 50 cayó un -0,40%, el DAX alemán un -1,74% y el IBEX35 un -0,28% mientras que el británico FTSE100 anotó subida del +0,70%. En Estados Unidos el comportamiento de los índices en el trimestre fue mixto ya que el SP500 subió un +0,23% mientras que el Nasdaq cayó un -0,38%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +2,30%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America cayó un -9,09% en el trimestre.

Respecto a las divisas, durante el tercer trimestre el euro se depreció un -2,34% frente al dólar y se fortaleció un +0,24% 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\* creció en un 1,26% hasta 23.204.717 euros y el número de partícipes disminuyó en 6 lo que supone 302 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -1,65% y la acumulada en el año de 1,50%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,42% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,71%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,00%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,50% en el periodo\*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,48% en el periodo\*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,41% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestralicewatinferior 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.

Los indicadores de fase del ciclo de actividad siguen indicando que las tres zonas geográficas donde invertimos se encuentran en fase de expansión, aunque algunos de los indicadores parecen haber alcanzado un punto de inflexión. El repunte de tipos de interés y el anuncio del comienzo del tapering los próximos meses, generan volatilidad en los activos de riesgo por lo que mantenemos parte de la exposición a través de derivados y los posibles incrementos de exposición se podrían hacer en momentos de corrección de mercado. Tras la publicación de resultados empresariales, se rebalanceo la cartera de acciones de compañías de la Eurozona, con una rotación hacia un perfil de compañías que mejor responden ante una fase expansiva del ciclo. La principal exposición geográfica a renta variable es la eurozona seguido de EEUU. 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 33,82% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -1,44% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 97,88%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI (Francia), ASSICURAZIONI GENERALI SPA, BlackRock Asset Management Ireland Ltd, BlackRock S.A. Luxembourg, Blackstone, Boussard & Gavaudan Gestion, Candriam Luxembourg SA, INVESCO International Ltd/United kin, Jupiter Asset Management Ltd, LEGG MASON INVESTMENTS (Europe) Limited, Lyxor International Asset Management, MDO Managament CO SA, Majedie Asset Management Ltd, Schroder Investment Management Lux, Standard Life Investments Ltd/ Guernsey, Vanguard Group Inc y Winton Capital Management Ltd. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 39,34% 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 2021 ha sido de 0,10% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 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 5,94%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 4,56%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,46%.

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 2021 así como la trayectoria de los principales activos financieros continúan aún afectadas por la pandemia de la COVID-19. No obstante, la continua mejora de la actividad económica a nivel

internacional se plasma tanto en los indicadores económicos como en el cambio de tono de los Bancos Centrales, especialmente en el caso de la Reserva Federal Americana, aportando indicaciones sobre la futura normalización de las medidas de política monetaria extraordinarias aplicadas a raíz de la pandemia.

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 tercer trimestre de 2021 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	%
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	180	0,78		
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			184	0,80
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		180	0,78	184	0,80
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		180	0,78	184	0,80
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	1.110	4,79	1.129	4,92
<b>TOTAL IIC</b>		1.110	4,79	1.129	4,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.290	5,57	1.312	5,72
US912828UN88 - RF JA UNITED STATES TR 2.00 2023-02-15	USD	387	1,67	378	1,65
US912828P469 - RF JA UNITED STATES TR 1.62 2026-02-15	USD	541	2,33	530	2,31
US912828R283 - RF JA UNITED STATES TR 1.62 2023-04-30	USD	892	3,85	872	3,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.820	7,85	1.781	7,77
DE000A2BPEU0 - RF JA BAS F SE 0.93 2023-03-09	USD	215	0,93	210	0,92
XS1327914062 - RF JA TOTAL SE 0.50 2022-12-02	USD	348	1,50	341	1,49
XS1748456974 - RF JA BNP PARIBAS SA 1.12 2026-06-11	EUR	630	2,71	629	2,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.192	5,14	1.179	5,15
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.013	12,99	2.960	12,92
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.013	12,99	2.960	12,92
FR000050809 - ACCIONES Sopra Group	EUR	182	0,79	207	0,90
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	164	0,71	175	0,76
FR0000121121 - ACCIONES EURAZEO SA	EUR	179	0,77		
FR0000121261 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR	178	0,77		
FR0000121709 - ACCIONES SEB SA	EUR	168	0,73	211	0,92
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR SE	EUR	170	0,73		
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	194	0,84	180	0,79
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	193	0,83		
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	188	0,81		
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	231	0,99	212	0,93
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	206	0,89		
AT0000937503 - ACCIONES VOESTALPINE AG	EUR	156	0,67		
IT0005282865 - ACCIONES REPLY SPA	EUR	200	0,86		
BE0003717312 - ACCIONES SOFINA SA	EUR	173	0,75	231	1,01
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR	187	0,81		
DE0007010803 - ACCIONES Rational	EUR	171	0,74		
FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ	EUR	155	0,67	206	0,90
FI0009005318 - ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	178	0,77	196	0,85
DE000A0222Z5 - ACCIONES FREINET AG	EUR	212	0,91	165	0,72
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	220	0,95	179	0,78
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	214	0,92	188	0,82
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	191	0,82		
BE0003851681 - ACCIONES AEDIFICA SA	EUR	169	0,73		
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	183	0,79	183	0,80
FR0013451333 - ACCIONES LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	195	0,84	202	0,88
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI MILANO NV	EUR	195	0,84		
LU0156801721 - ACCIONES TENARIS	EUR	205	0,88	179	0,78
BE0974349814 - ACCIONES Warehouse & Dist	EUR	175	0,75	192	0,84
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	196	0,85	192	0,84
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR			170	0,74
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR			175	0,77
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR			191	0,83
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR			191	0,84
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 AG	EUR			202	0,88
NL0012866412 - ACCIONES IBE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V	EUR			212	0,92
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR			200	0,87
DE0008303504 - ACCIONES TAG IMMOBILIEN AG	EUR			203	0,89
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC	EUR			193	0,84
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR			203	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA	EUR			211	0,92
IT0005211237 - ACCIONES ITALGAS SPA	EUR			199	0,87
DE0007500001 - ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR			165	0,72
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.430	23,41	5.614	24,50
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		5.430	23,41	5.614	24,50
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	60	0,26	60	0,26
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUND CASH CORP	EUR	224	0,97	225	0,98
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI 3 6 M	EUR	607	2,62	608	2,65
LU0177592218 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL. EM MK DB-	EUR	422	1,82	436	1,90
LU1819524072 - PARTICIPACIONES CANDRIAM ABS RET EQT MKT	EUR	119	0,51		
LU0725892466 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	101	0,43	99	0,43
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	110	0,47	115	0,50
LU1537768738 - PARTICIPACIONES BOUSSARD & GAUVAUDAN SICA	EUR	103	0,45	101	0,44
LU1951090015 - PARTICIPACIONES LUMYNA - PSAM GLOBAL EVE	EUR	59	0,26	59	0,26
LU0548153799 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE SICAV GLOB	EUR	75	0,32	76	0,33
LU0365775922 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATIONAL S	EUR	596	2,57	671	2,93
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPORA	EUR	425	1,83	427	1,86
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVECO S AND P 500 UCIT	USD	1.209	5,21	1.161	5,07
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX	USD	462	1,99	449	1,96
IE00B810Q511 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE 100 UCTIS	GBP	1.119	4,82	1.119	4,88
IE00B9M6RS56 - PARTICIPACIONES ISHARES J.P. MORGAN USD	EUR	427	1,84	437	1,91
IE00BD3DX293 - PARTICIPACIONES MAJEDIE ASSET MANAGEMENT	EUR	95	0,41	96	0,42
IE00BFMZ0K79 - PARTICIPACIONES WINTON UCITS FUNDS ICAV	EUR	52	0,22	51	0,22
IE00BHFBD812 - PARTICIPACIONES LEGG MASON GLOBAL FUNDS	EUR	77	0,33	77	0,33
IE00BKT1CS59 - PARTICIPACIONES ISHARES MORNINGSTAR EME	EUR	430	1,86	432	1,89
IE00B8SY486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE DIVERSIFIED M	EUR	200	0,86	200	0,87
IE00BKN9T448 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	102	0,44	102	0,45
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR	943	4,06	924	4,03
<b>TOTAL IIC</b>		8.018	34,55	7.924	34,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		16.461	70,95	16.498	71,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		17.752	76,52	17.810	77,71

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.