

SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI

Nº Registro CNMV: 5280

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositorio: 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 (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: 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	0,27	0,67	0,27	4,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-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	208.392,29	210.990,54
Nº de Partícipes	282	284
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	21.470	103,0248
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	0,33	0,11	0,44	0,33	0,11	0,44	mixta	al fondo
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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,28	1,28	3,72	0,21	5,72	-0,66	4,89		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	29-01-2021	-0,51	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,78	01-03-2021	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,45	4,45	4,37	4,62	8,24	9,39	2,57		
Ibex-35	16,54	16,54	25,87	21,33	32,70	34,32	12,36		
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,52	0,14	1,20	0,71	0,71		
Índice folleto	6,38	6,38	6,40	6,35	12,75	13,64	4,95		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,77	5,77	5,93	6,09	6,24	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
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,39	0,40	0,40	1,59	1,61		

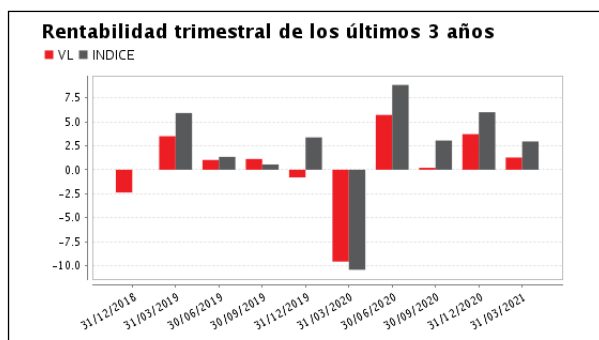
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.880.545	400.437	-0,24
Renta Fija Internacional	955.995	147.611	-1,03
Renta Fija Mixta Euro	4.855.263	122.920	0,56
Renta Fija Mixta Internacional	1.571.499	48.471	-0,16
Renta Variable Mixta Euro	1.156.197	38.730	1,60
Renta Variable Mixta Internacional	10.176.974	198.071	2,28
Renta Variable Euro	1.430.658	128.702	8,57
Renta Variable Internacional	2.653.871	274.291	5,80
IIC de Gestión Pasiva	123.537	3.935	-0,25
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.180.424	67.619	-0,08
De Garantía Parcial	25.304	647	-0,21
Retorno Absoluto	329.611	16.691	0,21
Global	6.046.869	220.235	1,90
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	2.711.045	163.398	-0,11
IIC que Replica un Índice	800.732	80.797	8,99
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.117.603	61.373	0,08
Total fondos	45.016.129	1.973.928	1,56

*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	16.826	78,37	17.648	82,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.853	8,63	548	2,55
* Cartera exterior	15.004	69,88	17.120	79,77
* Intereses de la cartera de inversión	-31	-0,14	-21	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.025	18,75	3.279	15,28
(+/-) RESTO	618	2,88	537	2,50
TOTAL PATRIMONIO	21.470	100,00 %	21.463	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)	21.463	22.044	21.463	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,20	-6,25	-1,20	-81,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,22	3,60	1,22	-66,33
(+) Rendimientos de gestión	1,69	3,99	1,69	-58,06
+ Intereses	0,02	-0,01	0,02	-281,12
+ Dividendos	0,07	0,23	0,07	-68,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,98	0,33	0,98	193,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,28	1,79	1,28	-29,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,11	1,12	-1,11	-198,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,88	0,08	-90,82
± Otros resultados	0,37	-0,35	0,37	-205,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,39	-0,47	19,65
- Comisión de gestión	-0,44	-0,34	-0,44	29,34
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,57
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-86,18
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	403,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	405,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	367,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.470	21.463	21.470	

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	765	3,56	548	2,56
TOTAL RENTA VARIABLE	765	3,56	548	2,56
TOTAL IIC	1.088	5,07		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.853	8,63	548	2,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.171	19,44	6.573	30,63
TOTAL RENTA FIJA	4.171	19,44	6.573	30,63
TOTAL RV COTIZADA	5.033	23,42	5.410	25,20
TOTAL RENTA VARIABLE	5.033	23,42	5.410	25,20
TOTAL IIC	5.764	26,86	5.129	23,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.968	69,72	17.111	79,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.821	78,35	17.659	82,28

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) 06/21	Futuros comprados	0	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	7.025	Inversión
FUT. AUD/USD FUTURE (CME) 06/21	Futuros vendidos	391	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7416	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	2.204	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 06/21	Futuros comprados	1.509	Inversión
FUT. RUSSELL 2000 EMINI CME 06/21	Futuros comprados	1.474	Inversión
Total otros subyacentes		5187	
TOTAL OBLIGACIONES		12602	

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

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 que 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. 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 compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,38 - 1,76%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 114,88

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.005,4

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre del año las TIRES de los bonos de gobiernos han repuntado con fuerza, especialmente la TIR del bono del gobierno americano, recogiendo un escenario de mayor crecimiento económico y de recuperación de los precios. Este movimiento se inició a primero de enero tras la victoria del partido demócrata en las elecciones al Senado en el estado de Georgia en EEUU, que reavivó las previsiones de nuevos estímulos fiscales y que finalmente se vieron confirmadas con la aprobación a finales de marzo de un plan fiscal de 1,9Bn\$. En el caso de los mercados de renta variable, el trimestre se saldó con subidas generalizadas. Los avances fueron más marcados en las bolsas de la Zona Euro ya que estos índices se vieron favorecidos por el mayor peso relativo de los sectores cíclicos y del estilo de inversión value que recogieron al alza el contexto de reactivación económica y de repunte de TIRES.

En cuanto a la pandemia de la Covid-19, las campañas de vacunación fueron ganando ritmo en Reino Unido y Estados Unidos a lo largo del trimestre mientras que en la Zona Euro han avanzado a un ritmo más lento. Respecto a los contagios, si bien la tercera ola alcanzó su pico a principios de año, en la Zona Euro los contagios volvieron a repuntar a finales del mes de febrero lo que ha provocado que se mantengan las restricciones existentes en muchos países e incluso que en algunos de ellos se hayan endurecido. Este escenario se plasma en la diferencia en los ritmos de crecimiento entre Estados Unidos y Europa. En el primer caso, los datos han sorprendido por el lado positivo con fuerte avance del consumo privado en enero y subida del indicador de confianza empresarial ISM de Manufacturas de marzo hasta niveles máximos desde el año 1983. En la Zona Euro se han sucedido las revisiones a la baja de la previsión del PIB para el primer trimestre del año.

Respecto a los Bancos Centrales, tanto el BCE como la Fed mantienen todas las medidas expansivas que han sido aprobadas desde el inicio de la pandemia. En el caso del BCE, en la reunión de marzo anunció que durante el segundo trimestre aumentarán el ritmo de compras de activos para seguir propiciando unas condiciones financieras favorables. En cuanto a la Fed, en la reunión de marzo revisó al alza la previsión de crecimiento de EEUU para este año hasta el 6,5% y señaló que según sus estimaciones los repuntes en la inflación serán transitorios.

El citado repunte de las TIRES se ha plasmado en una subida de 83p.b. en la TIR del bono del gobierno americano que cerró el trimestre en +1,74%. En la Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán subió +28p.b. y se situó en -0,29% a cierre de marzo. Las primas de riesgo de los países periféricos han registrado buen comportamiento. La española se situó en 63p.b. y la italiana se redujo hasta 96p.b. 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 primer trimestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,27% y el de 7 a 10 años lo hizo un -1,67%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -0,76% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un -0,11%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del -4,54% en el trimestre. En los mercados de renta variable europeos, las subidas trimestrales fueron del +10,32% en el EUROSTOXX 50, del +9,40% en el DAX alemán, del +6,27% en el IBEX35 y del +3,92% en el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos

la subida trimestral del SP500 fue del +5,77% y del +2,78% en el Nasdaq. En Japón, el Nikkei 225 subió un +6,32%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America recortó un -0,30% en el trimestre.

Respecto a las divisas, durante el primer trimestre el euro se depreció un -3,98% frente al dólar y un -4,78% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado 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 0,03% hasta 21.469.577 euros y el número de partícipes disminuyó en 2 lo que supone 282 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,28%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,38% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,78%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,51%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,49% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,9% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,67% 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.

El año avanza en un entorno de mayor estabilidad, con los modelos de posicionamiento en ciclo confirmando una clara fase de "recuperación" en las dos de las tres principales zonas geográficas: Eurozona y Emergentes, y con EEUU en "expansión". Los efectos de la pandemia empiezan a aminorar según progresa el ritmo de vacunación y las posibilidades de mayores estímulos fiscales aumentan. Cada vez las presiones inflacionistas son más evidentes como marcan los modelos, y la pregunta que cabe formular es qué harán los bancos centrales ante dicho panorama y si tendrán el incentivo a ajustar las políticas de tipos de interés a corto plazo. Por ello, el posicionamiento del fondo irá aumentando progresivamente la exposición a activos de riesgo ante correcciones a corto plazo, dado el gran nivel de complacencia ante los mismos.

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 38,89% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -1,11% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 97,09%. 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: LFI Vision Premia, GMO Investments, Lumyna PSAM, BRS, MAN UMBRELLA, Standard Life, Old Mutual, Legg Mason, Blackstone, Majedie Tortoise, Boussard & Gavaudan, Winton Investments, MLIS PSAM, Ishares, Schroder, Ishares, Lyxor, Vanguard. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 24,90% 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 0,02% 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 4,45%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 6,38%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,77%.

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 se ven afectadas por la pandemia de la COVID-19. Tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central

Europeo, como los principales gobiernos continúan 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 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	%
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	193	0,90		
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	195	0,91	193	0,90
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	198	0,92		
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	179	0,83	173	0,81
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			182	0,85
TOTAL RV COTIZADA		765	3,56	548	2,56
TOTAL RENTA VARIABLE		765	3,56	548	2,56
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	1.088	5,07		
TOTAL IIC		1.088	5,07		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.853	8,63	548	2,56
US912828UN88 - RFIIJA UNITED STATES TR 2.00 2023-02-15	USD	383	1,79	369	1,72
DE0001141810 - RFIIJA BUNDESOBLIGATION 0.00 2025-04-11	EUR			572	2,67
US912828P469 - RFIIJA UNITED STATES TR 1.62 2026-02-15	USD	534	2,49	525	2,45
US912828R283 - RFIIJA UNITED STATES TR 1.62 2023-04-30	USD	884	4,12	851	3,97
DE0001102499 - RFIIJA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2030-02-15	EUR			583	2,71
IT0005410912 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 1.40 2025-05-26	EUR			278	1,29
US912810FJ26 - RFIIJA UNITED STATES TR 6.12 2029-08-15	USD	521	2,43	527	2,45
US912810FT08 - RFIIJA UNITED STATES TR 4.50 2036-02-15	USD	653	3,04	688	3,21
DE0001135226 - RFIIJA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2034-07-04	EUR			787	3,66
IT0005105843 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.50 2023-04-20	EUR			223	1,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.976	13,87	5.403	25,17
XS1748456974 - RFIIJA BNP PARIBAS SA 1.12 2026-06-11	EUR	628	2,92	630	2,94
XS1327914062 - RFIIJA TOTAL SE 0.50 2022-12-02	USD	354	1,65	334	1,56
DE000A2BPEU0 - RFIIJA BASF SE 0.93 2023-03-09	USD	214	1,00	205	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.195	5,57	1.170	5,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.171	19,44	6.573	30,63
TOTAL RENTA FIJA		4.171	19,44	6.573	30,63
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	197	0,92	203	0,94
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	189	0,88	193	0,90
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SA	EUR			191	0,89
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	171	0,80	179	0,84
BE0003717312 - ACCIONES SOFINA SA	EUR	183	0,85	215	1,00
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	191	0,89		
LU0775917882 - ACCIONES GRAND CITY PROPERTIES SA	EUR	192	0,89	188	0,88
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	195	0,91		
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 AG	EUR	185	0,86		
BE0974256852 - ACCIONES COLRUYT SA	EUR	179	0,83	171	0,79
NL0012169213 - ACCIONES QIAGEN N.V.	EUR	180	0,84		
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	199	0,93	224	1,04
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR			190	0,89
DE0007010803 - ACCIONES Rational	EUR			208	0,97
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR	239	1,11	211	0,98
BE0003764785 - ACCIONES Ackermans	EUR	183	0,85	204	0,95
NL0009432491 - ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	193	0,90	168	0,78
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	168	0,78	205	0,96
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	172	0,80	222	1,03
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEETS BV	EUR			211	0,98
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR			229	1,07
IT0005211237 - ACCIONES ITALGAS SPA	EUR	200	0,93	188	0,88
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR			195	0,91
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	271	1,26	222	1,03
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR			231	1,07
DE0008303504 - ACCIONES TAG IMMOBILIEN AG	EUR	185	0,86		
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS	EUR	194	0,90		
AT0000937503 - ACCIONES VOESTALPINE AG	EUR	189	0,88		
FR0000121709 - ACCIONES SEB SA	EUR	208	0,97	187	0,87
IT0001250932 - ACCIONES HERA SPA	EUR	216	1,00	197	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR			187	0,87
FR0000054470 - ACCIONES UBI Soft	EUR	172	0,80	186	0,87
FR0000050809 - ACCIONES Sopra Group	EUR	182	0,85	230	1,07
AT0000606306 - ACCIONES RAIFFEISEN BANK	EUR	199	0,93		
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR			176	0,82
TOTAL RV COTIZADA		5.033	23,42	5.410	25,20
TOTAL RENTA VARIABLE		5.033	23,42	5.410	25,20
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES SHARES MARKIT IBOXX	USD	454	2,12	433	2,02
LU0548153799 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE SICAV GLOB	EUR	76	0,35	77	0,36
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES SHARES CORE EURO CORPOR	EUR	427	1,99	431	2,01
IE00B8B8S6228 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	100	0,47	99	0,46
IE00BD3DX293 - PARTICIPACIONES MAJEDIE ASSET MANAGEMENT	EUR	99	0,46	86	0,40
IE00B6TLBW47 - PARTICIPACIONES SHARES MORNINGSTAR EME	USD	435	2,02	425	1,98
LU1951088977 - PARTICIPACIONES MSPAM GLOBAL EVENT UCI	EUR	58	0,27	56	0,26
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES MERIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	57	0,27	52	0,24
IE00B8BFD812 - PARTICIPACIONES LEGG MASON GLOBAL FUNDS	EUR	71	0,33	78	0,36
IE00B9M6RS56 - PARTICIPACIONES SHARES J.P. MORGAN USD	EUR	424	1,98	220	1,03
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	112	0,52	110	0,51
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI 3 6 M	EUR	608	2,83	609	2,84
LU1681049018 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500 UCITS	USD			1.000	4,66
IE00BFMZ0K79 - PARTICIPACIONES WINTON UCITS FUNDS ICAV	EUR	50	0,23	48	0,22
LU0177592218 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL EM MK DB-	EUR	427	1,99	222	1,03
IE00BFZLZ63 - PARTICIPACIONES GMO SGM MAJOR MARKETS IN	EUR	89	0,41	92	0,43
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE DIVERSIFIED M	EUR	100	0,47	99	0,46
LU0725892466 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	98	0,46	97	0,45
IE00B810Q511 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE 100 UCITS	GBP	1.081	5,04		
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR	578	2,69		
LU1162198839 - PARTICIPACIONES LFIS VISION UCITS PREM	EUR	96	0,45	96	0,45
LU1537768738 - PARTICIPACIONES BOUSSARD & GAVAUDAN SICA	EUR	100	0,46	102	0,47
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUND CASH CORP	EUR	225	1,05	697	3,25
TOTAL IIC		5.764	26,86	5.129	23,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.968	69,72	17.111	79,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.821	78,35	17.659	82,28

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.