

SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI

Nº Registro CNMV: 637

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

comsanassetm@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: 03/04/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Santander PB Cartera 0-40 es un Fondo de Fondos con vocación inversora RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL. Mínimo el 90% del patrimonio se invertirá a través de IIC de carácter financiero, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Como máximo se podrá invertir un 30% en IIC no armonizadas. La parte no invertida en IIC se invertirá en activos del mercado monetario y depósitos. Mínimo el 60% de la exposición total será en renta fija pública y/o privada (incluye depósitos), sin predeterminación de porcentajes, emisores, sector económico, zona geográfica. Las emisiones serán, mínimo del 75%, de calidad crediticia alta (rating mín. A-/A3) y el resto de calidad media (rating mínimo BBB-/Baa3). Se podrá invertir hasta un 10% en emisiones de renta fija high yield (rating BB+/Ba1 o inferior). No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. Máximo el 40% de la exposición total será en renta variable sin predeterminación en cuanto a criterios de selección. La exposición en a renta variable y/o a renta fija de países emergentes y/o high yield, no superará el 15%. La duración media de la cartera de renta fija estará entre -1 y 6 años. La exposición a riesgo divisa estará entre 0 y 30%. La suma de la renta variable de entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30% de la exposición total. 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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex35, Stoxx50, S&P500, Merrill Lynch Euro Govt 1-3Y y Eonia.

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	0,89	0,37	0,89	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,37	-0,45	-0,32

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	88.755.948,47	83.853.817,38
Nº de Partícipes	6.180	5.916
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	792.383	8,9277
2019	821.031	9,7912
2018	868.336	9,2849
2017	1.060.950	9,7640

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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-8,82	-8,82	0,83	0,41	0,79	5,45	-4,91	1,23	0,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,84	12-03-2020	-2,84	12-03-2020	-0,68	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,68	24-03-2020	0,68	24-03-2020	0,63	04-01-2019

(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	9,25	9,25	2,19	2,26	1,97	2,23	2,84	1,49	3,47
Ibex-35	50,19	50,19	12,90	13,22	10,91	12,36	13,57	12,88	21,73
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,36	0,13	0,71	0,95	0,59	2,15
Indice Folleto	10,07	10,07	2,11	2,34	2,08	2,21	2,56	1,68	3,72
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,99	3,99	1,83	1,83	1,83	1,83	1,83	1,97	2,50

(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)	0,38	0,38	0,39	0,39	0,40	1,57	1,57	1,54	1,63

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

*Medias.

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

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

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

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	735.857	92,87	762.410	92,86
* Cartera interior	169.006	21,33	178.100	21,69
* Cartera exterior	566.851	71,54	584.310	71,17
* 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)	37.253	4,70	54.819	6,68
(+/-) RESTO	19.272	2,43	3.802	0,46
TOTAL PATRIMONIO	792.383	100,00 %	821.031	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)	821.031	821.655	821.031	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,48	-0,90	5,48	-710,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,98	0,82	-8,98	-1.191,89
(+) Rendimientos de gestión	-8,66	1,17	-8,66	-843,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-219,40
+ Dividendos	0,03	0,01	0,03	102,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	43,32
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,19	0,38	-1,19	-416,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,63	0,84	-7,63	-1.012,80
± Otros resultados	0,13	-0,06	0,13	-309,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,35	-0,32	-6,28
- Comisión de gestión	-0,30	-0,32	-0,30	-5,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-74,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-99,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-7,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-7,33
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	792.383	821.031	792.383	

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	155.006	19,56	164.168	20,00
TOTAL DEPÓSITOS	14.000	1,77	14.006	1,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	169.006	21,33	178.174	21,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	25	0,00		
TOTAL IIC	571.658	72,13	583.888	71,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	571.683	72,13	583.888	71,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	740.689	93,46	762.062	92,80

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
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	12.370	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros vendidos	3.744	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	36.500	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		52615	
FUT. US 2YR NOTE (CBT) 06/20	Futuros comprados	25.548	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	11.830	Inversión
FUT. US 10YR NOTE (CBT) 06/20	Futuros comprados	12.929	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	45.189	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	16.115	Inversión
FUT. MSCI EMG MKT 06/20	Futuros vendidos	3.958	Inversión
FUT. US 5YR NOTE (CBT) 06/20	Futuros comprados	12.957	Inversión
DJ STOXX 50	Futuros vendidos	34.613	Inversión
Total otros subyacentes		163139	
TOTAL OBLIGACIONES		215754	

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

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Sociedad Gestora de los fondos SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI y PBP ALPES, FI, encontrándose en proceso de ser la nueva Sociedad Gestora del fondo absorbido PBP CARTERA ACTIVA, FI, y con la autorización de la actual Sociedad Gestora SANTANDER PRIVATE BANKING GESTION, SGIIC, SA de este último, procede a comunicarles que ha acordado la fusión por absorción de los siguientes fondos.

Fondo Absorbente: SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI (próximo SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, FI).

Fondos absorbidos: PBP ALPES, FI y PBP CARTERA ACTIVA, FI.

1. Aprobación por la CNMV

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 26 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, les comunicamos que la Fusión de los referidos Fondos ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 7 de febrero de 2020.

2. Contexto y Justificación de la fusión

La fusión encuentra su justificación dentro del programa marco de fusiones que ha sido diseñado por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con el que se pretende racionalizar la gama de fondos de la gestora. El resultado de esta fusión será un único Fondo con mayor patrimonio, SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI (próximo SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, FI).

La fusión se realizará del siguiente modo:

- El fondo SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI absorbe al compartimento PBP ALPES/CONSERVADOR del fondo PBP ALPES, FI.

- El fondo SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI absorbe al compartimento PBP ALPES/DINAMICO del fondo PBP ALPES, FI.

- El fondo SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI absorbe al compartimento PBP LPES/EQUILIBRADO del fondo PBP ALPES, FI.

- El fondo SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI absorbe a la Clase A del compartimento PBP CARTERA ACTIVA/ACTIVA 30 del fondo PBP CARTERA ACTIVA, FI.

- El fondo SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI absorbe a la Clase B del compartimento PBP CARTERA ACTIVA/ACTIVA 30 del fondo PBP CARTERA ACTIVA, FI.

- El fondo SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI absorbe a la Clase A del compartimento PBP CARTERA ACTIVA/ACTIVA 50 del fondo PBP CARTERA ACTIVA, FI.

- El fondo SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI absorbe a la Clase B del compartimento PBP CARTERA ACTIVA/ACTIVA 50 del fondo PBP CARTERA ACTIVA, FI.

- El fondo SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI absorbe a la Clase A del compartimento PBP CARTERA ACTIVA/ACTIVA 70 del fondo PBP CARTERA ACTIVA, FI.

- El fondo SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI absorbe a la Clase B del compartimento PBP CARTERA ACTIVA/ACTIVA 70 del fondo PBP CARTERA ACTIVA, FI.

3. Diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, posible disminución del rendimiento El fondo beneficiario (absorbente) va a realizar cambios sustanciales, entre otros, en su política de inversión así como en el régimen de comisiones aplicables, que entrarán en vigor con la inscripción del folleto explicativo y del

documento con los datos fundamentales para el inversor actualizados, lo cual ocurrirá una vez transcurrido el plazo de, al menos, 30 días naturales desde la fecha de remisión de la presente comunicación.

A continuación se describen las nuevas características que tendrá el fondo beneficiario (absorbente).

Categoría: Fondo de Inversión. RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL. (Se mantiene)

Perfil de riesgo del fondo y del inversor: 4 en una escala del 1 al 7

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices: Euribor 1 mes, ICE BofA ML Euro Government, ICE BofA ML Euro Corporate y MSCI AC WORLD NTR, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

Se invertirá entre 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del Grupo o no de la Gestora, principalmente de gestión tradicional e incluyendo IIC de gestión alternativa. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, máximo un 60% y un mínimo 20% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija y liquidez.

La renta fija será pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos).

La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. No obstante, como máximo el 25% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating.

La duración media de la cartera de renta fija estará entre -1 y 6 años.

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activo, emisores, mercados, capitalización bursátil, divisas y sector económico.

La suma de exposición en renta variable y renta fija emergente y/o High yield no superará el 25% de la exposición total.

La exposición a riesgo divisa no superará el 50% de la exposición total.

La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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.

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. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD

CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

Comisiones: El régimen de comisiones y la inversión mínima inicial del fondo se mantiene y será el que se indica a continuación.

Comisión de gestión: Directa:

1,2% sobre el patrimonio.

9% sobre resultados

La Sociedad Gestora articulará un sistema de imputación de comisiones sobre resultados que evite que un partícipe soporte comisiones cuando el valor liquidativo de sus participaciones sea inferior a un valor previamente alcanzado por el fondo y por el que haya soportado comisiones sobre resultados. A tal efecto se imputará al fondo la comisión de gestión sobre resultados sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiese una comisión sobre resultados. No obstante lo anterior, el valor liquidativo alcanzado por el fondo vinculará a la SGIIC durante periodos de tres años.

Indirecta: 2,55% sobre el patrimonio.

La suma de la comisión de gestión directa (sobre patrimonio y sobre resultados) e indirecta no superará el límite anual de 3,75% anual sobre el patrimonio del fondo.

Comisión de depósito: Directa. 0,1%, sobre el patrimonio.

Indirecta: 1% sobre el patrimonio.

Comisión de suscripción: No existe.

Comisión de reembolso: No existe.

Por la parte de patrimonio invertido en IIC del grupo, la comisión máxima de gestión aplicada directa e indirectamente no superará el 2,25% anual sobre patrimonio, y se exime al fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso.

Inversión mínima inicial: 1 participación

Con independencia de estas comisiones, el fondo podrá soportar los siguientes gastos: auditoría, tasas de la CNMV, intermediación, liquidación, gastos financieros por préstamos y descubiertos y servicio de análisis financiero sobre inversiones.

4. Evolución de las carteras del fondo beneficiario y fusionados hasta la ejecución de la fusión

La Sociedad Gestora reestructurará las carteras de los fondos que participan en la presente fusión mediante la venta de los valores que sean necesarios, para adaptarlas así a la política de inversión y vocación inversora que seguirá el fondo beneficiario (absorbente). Esta reestructuración se iniciará una vez finalizado el plazo legal de 30 días naturales contado desde la fecha de envío de la presente comunicación y finalizará antes de la ejecución de la fusión, en la medida de lo posible y siempre en interés de los partícipes.

Para obtener más información, existe a disposición de los partícipes en el domicilio de la gestora y en los registros de la CNMV, los informes periódicos de los fondos, en los que se puede consultar composición detallada de la cartera, así como otra información económica financiera relevante de los fondos, y otros documentos informativos como el folleto y el reglamento de gestión.

5. Derechos específicos de los partícipes

5.1. Derecho a mantener su inversión:

Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite. Una vez ejecutada la fusión, los partícipes que no ejerzan el derecho de separación dentro del plazo pertinente, podrán ejercer sus derechos como partícipes del fondo beneficiario.

5.2. Derecho al reembolso o traspaso

Si por el contrario decide reembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer todos los fondos de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

La tributación de los rendimientos obtenidos dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal, todo ello sin perjuicio de la normativa aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa vigente.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO BENEFICIARIO (ABSORBENTE) CON LAS MODIFICACIONES ANTERIORMENTE DESCRITAS.

5.3. Derecho a obtener información adicional.

Existe a disposición de los partícipes el Proyecto de Fusión, que puede ser solicitado gratuitamente a la Sociedad Gestora.

6. Aspectos procedimentales de la fusión y fecha efectiva prevista de la fusión.

La fusión por absorción implica la incorporación del patrimonio de los fondos fusionados con transmisión por título de sucesión universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones a favor del fondo beneficiario, quedando aquellos como consecuencia de la fusión disueltos sin liquidación.

Las ecuaciones de canje serán el resultado del cociente entre:

- el valor liquidativo del compartimento PBP ALPES/CONSERVADOR del fondo PBP ALPES, FI y el valor liquidativo de la IIC beneficiaria SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI.

- el valor liquidativo del compartimento PBP ALPES/DINAMICO del fondo PBP ALPES, FI y el valor liquidativo de la IIC beneficiaria SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI.

- el valor liquidativo del compartimento PBP ALPES/EQUILIBRADO del fondo PBP ALPES, FI y el valor liquidativo de la IIC beneficiaria SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI.

- el valor liquidativo de la Clase A del compartimento PBP CARTERA ACTIVA/ACTIVA 30 del fondo PBP CARTERA ACTIVA, FI y el valor liquidativo de la IIC beneficiaria SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI.

- el valor liquidativo de la Clase B del compartimento PBP CARTERA ACTIVA/ACTIVA 30 del fondo PBP CARTERA ACTIVA, FI y el valor liquidativo de la IIC beneficiaria SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI.

- el valor liquidativo de la Clase A del compartimento PBP CARTERA ACTIVA/ACTIVA 50 del fondo PBP CARTERA ACTIVA, FI y el valor liquidativo de la IIC beneficiaria SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI.

- el valor liquidativo de la Clase B del compartimento PBP CARTERA ACTIVA/ACTIVA 50 del fondo PBP CARTERA ACTIVA, FI y el valor liquidativo de la IIC beneficiaria SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI.

- el valor liquidativo de la Clase A del compartimento PBP CARTERA ACTIVA/ACTIVA 70 del fondo PBP CARTERA ACTIVA, FI y el valor liquidativo de la IIC beneficiaria SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI.

- el valor liquidativo de la Clase B del compartimento PBP CARTERA ACTIVA/ACTIVA 70 del fondo PBP CARTERA

ACTIVA, FI y el valor liquidativo de la IIC beneficiaria SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI.

Las ecuaciones de canje definitivas se determinarán con los valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del documento contractual de fusión.

Dichas ecuaciones garantizarán que cada partícipe de los fondos fusionados reciban un número de participaciones del fondo beneficiario de forma que el valor de su inversión el día de la fusión no sufra alteración alguna, ya que el patrimonio del fondo resultante de la fusión es la suma exacta de los patrimonios de los fondos antes de la fusión.

La ejecución de la Fusión se producirá transcurridos al menos cuarenta días naturales desde la fecha de remisión de la presente carta, o bien, si fuese posterior, desde la última de las fechas de las publicaciones legales en el BOE y en la página web de la Gestora. La fecha prevista de la ejecución de la fusión es en la segunda quincena del mes de marzo de 2020.

7. Información a los partícipes de los efectos fiscales de la fusión.

La presente fusión se acogerá a un régimen fiscal especial, por lo que la misma no tendrá efectos en el impuesto de la Renta de las Personas Físicas ni en el Impuesto de Sociedades para los partícipes, manteniéndose en todo caso la antigüedad de las participaciones.

La sociedad gestora se responsabiliza de la información fiscal contenida en este documento. En caso de duda, se recomienda a los partícipes solicitar asesoramiento profesional para la determinación de las consecuencias fiscales aplicables a su caso concreto.

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.

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/>

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 23.397

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del año ha estado marcado por la volatilidad surgida a finales del mes de febrero resultado de la progresiva extensión del brote de COVID-19 fuera de China, catalogado ya como pandemia por la OMS. Ello provocó que los países afectados hayan establecido fuertes medidas de contención con impacto directo sobre su actividad económica. En el caso de España se decretó el estado de alarma el 14 de marzo.

El inicio de año estuvo marcado por los avances bursátiles y los índices norteamericanos S&P500 y Nasdaq y algunos índices europeos como el StoxxEurope600 y el Dax alemán anotaron sucesivos máximos históricos hasta la penúltima semana de febrero. Posteriormente, la incertidumbre sobre la duración y extensión de la pandemia así como sobre el impacto en crecimiento de las medidas de contención aplicadas provocó desplomes generalizados en los principales mercados bursátiles del mundo, con aumento de la volatilidad a niveles máximos históricos. En los últimos compases del mes de marzo se produjo una cierta estabilización del sentimiento inversor lo que permitió que los índices bursátiles encadenaran algunas sesiones de subidas.

La volatilidad también se hizo extensiva a los mercados de renta fija. El movimiento inicial fue de concentración de las compras en los bonos del gobierno alemán y del gobierno norteamericano por su tradicional carácter de activo refugio así como por las expectativas de políticas monetarias expansivas. Así, la TIR del bono del gobierno alemán anotó un nuevo mínimo histórico en -0,86% y la TIR del bono del gobierno americano también anotó mínimo histórico, del +0,54%. Posteriores tomas de beneficios, provocadas en parte por los planes fiscales anunciados por los gobierno, han situado las TIREs a cierre de trimestre en -0,47% para el bono del gobierno alemán y en el +0,67% en el bono del gobierno americano. En el caso de otros países de la Zona Euro, han primado las ventas en bonos de gobierno y así la prima de riesgo italiana repuntó hasta superar los 275p.b. para reducirse posteriormente a 200p.b. una vez que el BCE aumentó su ritmo de compras mensuales de activos. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el trimestre, a excepción del mercado italiano donde durante el mes de marzo las TIREs de algunos activos monetarios se situaron en terreno positivo.

En este contexto, los Bancos Centrales adoptaron desde el inicio de marzo medidas expansivas de cuantía histórica. En Estados Unidos la Reserva Federal bajó los tipos de interés oficiales desde la horquilla 1,75%-1,50% hasta la horquilla 0,25%-0% y ha implementado programas de compras de activos sin límite de cuantía junto con inyecciones directas de liquidez y mecanismos de financiación a la economía. En el caso del BCE además de aumentar las compras de activos en 120.000Mneuros hasta final de año, ha lanzado un programa especial, Pandemic Emergency Purchase Programme (EPP), dotado con 750.000Mneuros y con mayor flexibilidad de compra tanto por países como por activos.

Asimismo, los principales gobiernos han implementado planes fiscales extraordinarios también de cuantía histórica para paliar los efectos en la actividad económica. España ha destinado 17.000Mneuros a ayudas directas, 100.000Mneuros a préstamos avalados por el Estados y 83.000Mneuros serían préstamos del sector privado a definir. En Alemania el

conjunto de las medidas adoptadas representan más de un 20% de su PIB mientras que Estados Unidos ha aprobado un paquete fiscal de más de 2Bn\$ lo que supone casi un 10% de su PIB.

En los mercados de renta variable europeos, las caídas en el trimestre se tradujeron en un -25,59% para el EUROSTOXX 50, -25,01% en el DAX alemán, -28,94% en el IBEX35 y -24,80% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos las caídas fueron del -20,0% para el SP500 y del -14,18% para el Nasdaq. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también negativo y cayó un -20,04% en el trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America cayó un -32,24% en el primer trimestre del año.

En los mercados de Renta Fija, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,36% y el de 7 a 10 años subió un +0,08%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cayó un -6,19% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un -7,41%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue también negativa con una caída del -13,38%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +20p.b. y la prima de riesgo cerró el trimestre en 115 p.b.

Respecto a las divisas, durante el trimestre el euro cedió un -1,61% frente al dólar mientras que frente a la libra esterlina el euro se fortaleció un +5,0% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 3,49% hasta 792.382.912 euros y el número de partícipes aumentó en 264 lo que supone 6.180 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -8,82%.

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

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,68%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,84%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,45% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -9,56% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 2,75% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

Dentro de la actividad de gestión, comenzamos el trimestre con una visión de mercado más optimista fundada en la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, y datos macroeconómicos que apuntaban a una posible recuperación cíclica. En este sentido, el primer mes del año mantuvimos una exposición bursátil por encima del neutral, posiciones en crédito de baja calidad crediticia y deuda subordinada, y exposición a mercados emergentes. Hacia finales de febrero y principio de marzo, a medida que la crisis del coronavirus adquiría escala global, revisamos nuestra visión estratégica y adoptamos un posicionamiento más defensivo. Este cambio ha supuesto reducir exposición bursátil muy por debajo del neutral (10,9% a cierre de marzo), vender el crédito de baja calidad crediticia y deuda subordinada en cartera, reducir a la mitad el peso del crédito de alta calidad crediticia en cartera, deshacer parte de la exposición a mercados emergentes, y revisar nuestra posición en fondos de retorno absoluto. Paralelamente, hemos reforzado de forma muy significativa nuestra posición en activos monetarios y liquidez, con la suscripción del Amundi Cash Corporate, Amundi 3-6 M, y JPM Liquidity FDS-EUR, entre otros.

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 67,23% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -1,19% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,95%. 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), AXA Funds Management S.A. (Luxemburgo), BNP Paribas Asset Management, BlackRock Asset Management Ireland Ltd, BlackRock S.A. Luxembourg, Eurizon Capital SA, Exane Asset Management, Groupama Asset Management, Henderson Global

Investors Ltd, INVESCO International Ltd/United kin, INVESCO Management SA (Lux), JPMorgan Asset Management Europe,SARL, La Francaise AM Intl. S, Lyxor International Asset Management, MFS Co, Natixis Global Asset Management, Neuberger Berman, Robeco Luxembourg S.A., SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A, SGIIC , Santander Asset Management Luxemburgo, Schroder Investment Management Lux, Societe Generale Gestion y Threadneedle Asset Management Ltd. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 91,69% 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 0,06% 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 9,25%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 10,07%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 3,99%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

Las perspectivas económicas para 2020 así como la trayectoria favorable que venían registrando los principales activos financieros en las primeras semanas del año se han visto alteradas a consecuencia de la expansión del brote de COVID-19 fuera de China, dada la incertidumbre sobre el alcance final de la pandemia así como por el fuerte impacto en el crecimiento de próximos meses que tendrán las medidas de contención aplicadas por los diferentes países. Cabe señalar que tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos están implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en el crecimiento y favorecer la estabilidad de los mercados financieros.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	46.508	5,87	47.195	5,75
ES0113661005 - PARTICIPACIONES SANTANDER RF CONVERTIBLE	EUR	4.388	0,55	4.748	0,58
ES0146133055 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA,FI	EUR	14.318	1,81	14.444	1,76
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	28	0,00		
ES0105931010 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORTO EURO 1,	EUR	77.958	9,84	80.108	9,76
ES0138823028 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES ESPAN	EUR	11.806	1,49	17.672	2,15
TOTAL IIC		155.006	19,56	164.168	20,00
- DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00 2020-06-26	EUR	14.000	1,77	14.006	1,71
TOTAL DEPÓSITOS		14.000	1,77	14.006	1,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		169.006	21,33	178.174	21,71
IT0005330961 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.05 2021-04-15	EUR	25	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		25	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		25	0,00		
LU1443248544 - PARTICIPACIONES EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR	11.062	1,40	14.273	1,74
LU1681042518 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE V	EUR			4.229	0,52
IE00B96LYN04 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS AMERICA	EUR			10.385	1,26
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EUROPE	EUR			9.890	1,20
LU1917959899 - PARTICIPACIONES SANTANDER SICAV SANTAN	EUR	7.490	0,95	7.975	0,97
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI 3 6 M	EUR	32.877	4,15	27.285	3,32
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	15.974	2,02	17.034	2,07
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	58.548	7,39	53.280	6,49
LU1162198839 - PARTICIPACIONES SIFIS VISION UCITS PREM	EUR	14.445	1,82	16.189	1,97
LU0177497814 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR			4.340	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	15.712	1,98	15.844	1,93
LU0106235459 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO EQUITY	EUR	73	0,01		
FR0013304193 - PARTICIPACIONES SOCIETE GENERALE GESTION	EUR	4.186	0,53	21.775	2,65
LU1118011698 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	27.147	3,43	35.095	4,27
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	17.306	2,18		
LU1966276856 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	37.595	4,74		
LU1681048804 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500 UCITS	EUR	10.009	1,26	7.917	0,96
LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR			1.228	0,15
LU0243958047 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR			2.378	0,29
LU0132661827 - PARTICIPACIONES UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	USD			24.907	3,03
LU1846562301 - PARTICIPACIONES ALLIANZ ENHANCED SHORT T	EUR			19.927	2,43
LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500 A EUR	EUR	18.041	2,28	15.963	1,94
LU2004895517 - PARTICIPACIONES SANTANDER SICAV SANTAN	USD	2.733	0,34	2.788	0,34
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	10.592	1,34		
LU0156671504 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR			32.659	3,98
LU1670629549 - PARTICIPACIONES M AND G LUX INVESTMENT F	EUR			2.452	0,30
FR0010288316 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	38.048	4,80		
LU0607519435 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	17.529	2,21		
LU0468289250 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR			56.871	6,93
LU0821169231 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING CONSERVA	USD	5.941	0,75	7.830	0,95
LU1590491913 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR			25.029	3,05
LU0167154417 - PARTICIPACIONES PF(LUX)-EUR SHORT MID-TR	EUR			8.170	1,00
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	20.155	2,54	19.220	2,34
LU0313358250 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS GROWTH AN	USD			17.408	2,12
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	33.150	4,18		
LU0365358570 - PARTICIPACIONES EPSIOM FUND EMG	EUR	8.648	1,09	9.070	1,10
LU1681042609 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	15.642	1,97		
LU0227757233 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR			31.237	3,80
LU1525532344 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND EUR CORP	EUR			1.642	0,20
LU0360483100 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR			6.073	0,74
LU0966752916 - PARTICIPACIONES HENDERSON GARTMORE FUND	EUR	13.923	1,76	16.513	2,01
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	14.917	1,88	17.975	2,19
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUND CASH CORP	EUR	41.239	5,20		
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR			19.037	2,32
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	28.040	3,54		
LU0088882138 - PARTICIPACIONES JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS	EUR	37.194	4,69		
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR	13.444	1,70		
TOTAL IIC		571.658	72,13	583.888	71,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		571.683	72,13	583.888	71,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		740.689	93,46	762.062	92,80

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.