

SANTANDER PB SYSTEMATIC DYNAMIC, FI

Nº Registro CNMV: 4286

Informe Trimestral del Primer 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.

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

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: 26/11/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión con vocación inversora Global.

La estrategia de inversión tiene un enfoque multiactivo mediante un algoritmo de gestión sistemática, con una cartera diversificada de activos con pesos asignados según sus métricas de riesgo reciente y correlación. Se podrán utilizar técnicas de gestión tradicional y alternativa. Hasta el 100% de la exposición total se invertirá (directa e indirectamente a través de IIC (hasta 100%)) en renta variable y/o renta fija pública y/o privada (incluye instrumentos del mercado monetario (cotizados o no) líquidos, y/o depósitos) sin predeterminación por criterios de selección, divisa, capitalización, porcentajes, emisores, sector, mercados (incluyendo emergentes), duración o rating. Se podrá invertir hasta el 100% en emisiones baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. Se podrá invertir a través de derivados hasta un 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, índices de materias primas o de volatilidad. Se tendrá exposición en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a materias primas. El riesgo divisa será de 0-100% de exposición total. La inversión en baja capitalización y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se fija un VaR (Valor en Riesgo) máximo del 10% a 1 mes, lo que supone una pérdida máxima estimada del 10% mensual con un 99% de confianza. El nivel de apalancamiento estará entre 0% y 600%. 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. Objetivo no garantizado de volatilidad en torno al 6%-8% (en condiciones normales de mercado) con volatilidad máxima inferior al 15% (volatilidades anualizadas para un periodo de observación de 5 años).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo

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	3,49	0,24	3,49	1,77
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	2.679.654,01	2.975.977,66
Nº de Partícipes	3.110	3.337
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	315.858	117,8727
2020	345.898	116,2299
2019	403.793	117,8139
2018	451.288	103,4785

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	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

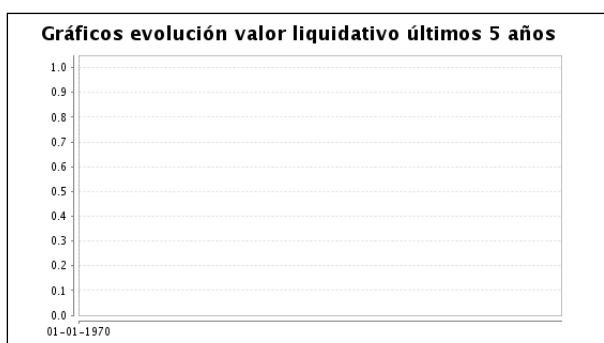
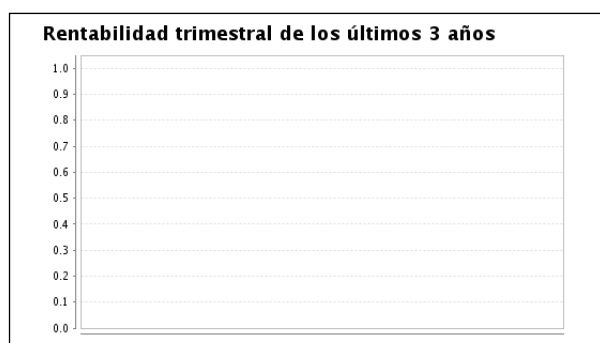
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,42	0,42	0,41	1,68	1,81	1,78	1,77

(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**

Con fecha 26 de febrero del 2021 este fondo ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	220.108	69,69	296.844	85,82
* Cartera interior	0	0,00	105.082	30,38
* Cartera exterior	219.887	69,62	191.694	55,42
* Intereses de la cartera de inversión	222	0,07	68	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	93.404	29,57	38.119	11,02
(+/-) RESTO	2.346	0,74	10.935	3,16
TOTAL PATRIMONIO	315.858	100,00 %	345.898	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)	345.898	358.537	345.898	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,57	-10,61	-10,57	-6,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,45	7,00	1,45	-80,55
(+) Rendimientos de gestión	1,80	7,36	1,80	-76,95
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,03	0,76
+ Dividendos	0,08	0,10	0,08	-19,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,09	0,08	-24,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	0,00	0,21	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,45	2,83	-0,45	-114,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,60	4,59	1,60	-67,28
± Otros resultados	0,31	-0,23	0,31	-223,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,37	-0,37	-6,67
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-7,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,68
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-54,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-35,21
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-21,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-20,74
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	315.858	345.898	315.858	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			10.091	2,92
TOTAL RENTA FIJA			10.091	2,92
TOTAL IIC			95.186	27,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			105.277	30,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.992	9,17	16.932	4,90
TOTAL RENTA FIJA	28.992	9,17	16.932	4,90
TOTAL IIC	190.823	60,43	174.510	50,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	219.815	69,60	191.442	55,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	219.815	69,60	296.719	85,80

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	81.158	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		81158	
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 06/21	Futuros comprados	4.750	Inversión
Total otros subyacentes		4750	
TOTAL OBLIGACIONES		85908	

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

Les informamos de una serie de modificaciones que se van a realizar en el fondo SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 95, FI del que usted es partícipe, el cual pasará a denominarse SANTANDER PB SYSTEMATIC DYNAMIC, FI.

Las características del Fondo, una vez entren en vigor las modificaciones, quedarán como siguen:

Perfil de riesgo del fondo y del inversor: 5, en una escala del 1 al 7. (Se mantiene).

Categoría: Fondo de Inversión. GLOBAL. (Se mantiene).

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

Objetivo de gestión: Objetivo no garantizado de volatilidad en torno al 6%-8% (en condiciones normales de mercado) con volatilidad máxima inferior al 15% (volatilidades anualizadas para un periodo de observación de 5 años).

Política de inversión:

La estrategia de inversión tiene un enfoque multiactivo mediante un algoritmo de gestión sistemática, con una cartera diversificada de activos con pesos asignados según sus métricas de riesgo reciente y correlación. Se podrán utilizar técnicas de gestión tradicional y alternativa.

Hasta el 100% de la exposición total se invertirá (directa e indirectamente a través de IIC (hasta 100%)) en renta variable y/o renta fija pública y/o privada (incluye instrumentos del mercado monetario (cotizados o no) líquidos, y/o depósitos) sin predeterminación por criterios de selección, divisa, capitalización, porcentajes, emisores, sector, mercados (incluyendo emergentes), duración o rating. Se podrá invertir hasta el 100% en emisiones baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. Se podrá invertir a través de derivados hasta un 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, índices de materias primas o de volatilidad. Se tendrá exposición en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a materias primas. El riesgo divisa será de 0-100% de exposición total. La inversión en baja capitalización y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se fija un VaR (Valor en Riesgo) máximo del 10% a 1 mes, lo que supone una pérdida máxima estimada del 10% mensual con un 99% de confianza. El nivel de apalancamiento estará entre 0% y 600%. 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.

Comisiones: El régimen de comisiones del fondo no se modifica y será el que se indica a continuación.

Régimen de comisiones, inversión mínima inicial:

Comisión de gestión aplicada directamente al fondo:

- 1,35% sobre el patrimonio

- 9% sobre resultados.

Comisión de gestión aplicada indirectamente al fondo:

- 1,65% sobre el patrimonio

Porcentaje anual máximo soportado indirectamente como consecuencia de la inversión en IIC.

Comisión de depósito aplicada directamente al fondo:

- 0,1% sobre el patrimonio

Comisión de depósito aplicada indirectamente al fondo:

- 1% sobre el patrimonio

Porcentaje anual máximo soportado indirectamente como consecuencia de la inversión en IIC.

Comisión de suscripción: No existe.

Comisión de reembolso: No existe.

Inversión mínima inicial: 1 participación

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 exige al fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso.

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.

Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite.

Si por el contrario, decide rembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer dicho fondo de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, 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 decide rembolsar o traspasar sus posiciones, encontrará entre nuestros productos la más amplia gama de fondos donde elegir el producto que mejor se adapte a sus exigencias y características.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSIÓN, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO CON LAS MODIFICACIONES ANTERIORMENTE DESCRITAS.

Las modificaciones antes descritas entrarán en vigor al inscribirse en la CNMV el folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor actualizados.

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 ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 39,34 - 11,95%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 86,91 - 26,39%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 49.608,39

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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 TIRRES 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 económica 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.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

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 subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un -8.68% hasta 315.858.000 euros. El número de participes disminuyó en el periodo* en 227 lo que supone 3.110 participes para el fondo. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.43% durante el último trimestre. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0.49% en el periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1.9% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este contexto la nueva metodología de gestión sistemática basada en la selección, dentro de un amplísimo universo de activos, de los 20 que están teniendo un mejor comportamiento reciente (momentum) definido según nuestra metodología propietaria ha supuesto cambios relevantes en la cartera del fondo. Los activos con mejor momentum están teniendo y que por lo tanto estamos invirtiendo en ellos, son 8 de renta variable, tanto agrupados por mega tendencias (internet de las cosas, transición energética?) como por geografías (Emergentes, Asia ex Japón). El crédito también está siendo un buen mercado y hemos invertido por ello en 5 segmentos de bonos corporativos y High yield y en tercer lugar destacar los bonos ligados a la inflación, donde el repunte de las expectativas la misma está revalorizando esta clase de activo y nosotros estamos tomando exposición tanto en Eurozona como en EEUU. La metodología de selección de activos y de construcción de cartera da como resultado una cartera muy diversificada y actualmente con menor peso en renta variable que en el pasado.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, Axa, BGF, Blackstone,

Brookfield Asset Management, Candriam, DWS Investments, Goldman Sachs, Henderson, Invesco, Ishares, Lyxor, Natixis, Nordea, Pimco, Robeco, Schroder, Blackrock, Ubam y UBS. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 72,8% 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 0,07083 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 fondo incumplió el coeficiente de diversificación del 20% en mismo emisor Grupo Santander, por exceso de liquidez en cuenta. El día 05/04/2021 queda corregido, dentro del plazo máximo de regularización.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 70.73% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 93.86%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0.36% y del Ibex 35 de 16.54% para el mismo trimestre. 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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	%
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR			3.582	1,04
ES0000012G26 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR			1.623	0,47
ES00000128Q6 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.35 2033-07-30	EUR			1.300	0,38
ES0000012E51 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2029-04-30	EUR			969	0,28
ES0000012E69 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.85 2035-07-30	EUR			1.631	0,47
ES0000012G42 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.20 2040-10-31	EUR			986	0,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				10.091	2,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				10.091	2,92
TOTAL RENTA FIJA				10.091	2,92
ES0146133055 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA,FI	EUR			8.396	2,43
ES0138823028 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES ESPAN	EUR			23.393	6,76
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR			10.610	3,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113661005 - PARTICIPACIONES SANTANDER RF CONVERTIBLE	EUR			2.520	0,73
ES0105931010 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA AHO	EUR			27.708	8,01
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR			22.560	6,52
TOTAL IIC				95.186	27,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				105.277	30,44
US912828Z263 - RF JA UNITED STATES TR 0.12 2030-07-15	USD			4	0,00
US912810RR14 - RF JA UNITED STATES TR 1.00 2046-02-15	USD			4	0,00
FR0011982776 - RF JA FRENCH REPUBLIC 0.70 2030-07-25	EUR	8.565	2,71		
FR0010447367 - RF JA FRENCH REPUBLIC 1.80 2040-07-25	EUR	9.867	3,12		
IT0005390874 - RF JA ITALY BUONI POLI 0.85 2027-01-15	EUR			3.028	0,88
FR0000188799 - RF JA FRENCH REPUBLIC 3.15 2032-07-25	EUR	10.560	3,34		
IT0005402117 - RF JA ITALY BUONI POLI 1.45 2036-03-01	EUR			1.261	0,36
IT0005365165 - RF JA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR			4.278	1,24
IT0003256820 - RF JA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR			1.257	0,36
IT0001174611 - RF JA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR			2.794	0,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28.992	9,17	12.626	3,65
IT0005413171 - RF JA ITALY BUONI ORDI 1.65 2030-12-01	EUR			4.306	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				4.306	1,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.992	9,17	16.932	4,90
TOTAL RENTA FIJA		28.992	9,17	16.932	4,90
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES INVESCO ELWOOD GLOBAL BL	USD	4.284	1,36		
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES SHARES HIGH YIELD COR	EUR	4.186	1,33	7.768	2,25
IE00BDD2B004 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EURO CREDIT IN	EUR	13.669	4,33		
LU0786609700 - PARTICIPACIONES GOLDSACH GELPI	USD	4.134	1,31		
LU0982748476 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORPORAT	EUR	13.743	4,35		
LU2145464777 - PARTICIPACIONES ROBECOSAM SMART MATERIAL	EUR	3.708	1,17		
IE00BZ036J45 - PARTICIPACIONES DB X TRACK.BARCLAYS USD	EUR			1.406	0,41
IE00BKZGKP70 - PARTICIPACIONES BARINGS EM MK LOC DB T	EUR			1.972	0,57
IE00B9M6S31 - PARTICIPACIONES SHARES GLOBAL CORP BOND	EUR			504	0,15
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR			9.385	2,71
LU0583240519 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR			2.886	0,83
LU0227757233 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR			4.680	1,35
LU0700927352 - PARTICIPACIONES ABERDEEN STANDARD SICAV	EUR			997	0,29
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES SHARES CORE EURO CORPOR	EUR	3.848	1,22	10.669	3,08
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	6.271	1,99		
LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR	14.560	4,61		
LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500 A EUR	EUR			9.321	2,69
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES SOURCE MARKETS PLC MSC	USD	7.222	2,29		
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES SHARES GLOBAL HIGH YIELD	EUR	4.179	1,32	4.046	1,17
LU0950674332 - PARTICIPACIONES IUBS ETF MSCI WORLD SOCI	USD	7.610	2,41		
LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	4.164	1,32	3.545	1,02
IE00BJSFQW37 - PARTICIPACIONES SHARES GLOBAL CORP BOND	EUR			947	0,27
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR			2.223	0,64
LU1681045024 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM LATIN AME	EUR			1.301	0,38
LU1324516308 - PARTICIPACIONES IUBS ETF BARCLAYS USD EM	EUR			1.522	0,44
LU0778444652 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	6.272	1,99		
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	4.155	1,32	3.036	0,88
IE00B3XRP09 - PARTICIPACIONES VANGUARD S&P 500 UCITS E	EUR			3.560	1,03
LU1791806000 - PARTICIPACIONES BGF GLOBAL HIGH YIELD BO	EUR	4.146	1,31	818	0,24
LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR			3.574	1,03
LU1549405022 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR			2.247	0,65
LU1727354448 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR			5.497	1,59
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR			8.341	2,41
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL PREFERR	EUR			737	0,21
LU1681048804 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500 UCITS	EUR			4.691	1,36
LU0823414809 - PARTICIPACIONES BNP ENERGY TRANSIT I C	EUR	4.127	1,31		
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR			7.511	2,17
IE00B9M6RS56 - PARTICIPACIONES SHARES J.P. MORGAN USD	EUR			5.525	1,60
LU1883315647 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR			4.212	1,22
LU1951088977 - PARTICIPACIONES IMS PSAM GLOBAL EVENT UCI	EUR			4.000	1,16
LU1048317025 - PARTICIPACIONES IUBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR			978	0,28
LU1443248544 - PARTICIPACIONES EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR			8.339	2,41
LU1751207348 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT EMERGING AS	EUR	5.437	1,72	3.298	0,95
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR			1.051	0,30
IE00BKX55Q28 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE 250 UCITS	GBP			1.133	0,33
LU0568620131 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS CASH EUR	EUR	0	0,00	1.578	0,46
LU0622306651 - PARTICIPACIONES GS GROWTH & EMERGING MAR	EUR			654	0,19
LU0321462953 - PARTICIPACIONES DB X TRACK.II EM MKT LIQ	EUR			2.030	0,59
IE00BZOG8977 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS US TIPS UC	EUR	23.604	7,47		
IE00B6YX5M31 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS CAPITAL EU	EUR	6.284	1,99		
LU1437018168 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO AGG CO	EUR	24.161	7,65		
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	4.902	1,55	1.060	0,31
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES SHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR	6.291	1,99		
IE00BFZPF546 - PARTICIPACIONES SHARES III PLC ISHARE	USD			2.888	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1777195956 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR			1.581	0,46
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI EUROPE	EUR			4.381	1,27
LU1900068328 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI AC ASIA PACIF	EUR	5.687	1,80		
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES SHARES EDGE MSCI EUROPE	EUR			1.376	0,40
IE00BK8JH525 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS EMERGING M	EUR			2.934	0,85
IE00B52VJ196 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI EUROPE SRI	EUR			7.948	2,30
IE00B0M63391 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI KOREA ETF	EUR			1.550	0,45
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR			1.741	0,50
LU0569863755 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	4.175	1,32	3.550	1,03
LU0966752916 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON UNITED	EUR			2.670	0,77
LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR			7	0,00
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR			6.842	1,98
TOTAL IIC		190.823	60,43	174.510	50,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		219.815	69,60	191.442	55,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		219.815	69,60	296.719	85,80

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.