

SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 2164

Informe Semestral del Segundo Semestre 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 (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: 07/07/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Dividendo Europa es un fondo con vocación de Renta Variable Internacional. El fondo tendrá una exposición mínima del 75% en activos de renta variable, emitidos por empresas europeas con política de reparto de dividendos satisfactoria para sus accionistas, sin descartar la inversión minoritaria en emisores de otros países OCDE. No existe distribución predeterminada sobre la capitalización de valores (elevada y media), sin descartar invertir en activos de baja capitalización de forma residual. No se descarta invertir en valores cotizados en proceso de privatizaciones o salidas a bolsa. La exposición a riesgo divisa será superior al 30%, pudiendo llegar al 100%. La exposición no invertida en renta variable, se invertirá en renta fija (pública/privada) (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La renta fija privada no incluye titulizaciones. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 1 año. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será igual o superior al Reino de España. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Los activos negociados en los que se invierte, cotizarán en mercados principalmente europeos, sin descartar otros países OCDE. No está prevista la inversión en países emergentes. Hasta un 10% del patrimonio podrá invertirse IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX Europe Large 200 Net Return EUR (Cod. Bloomberg: LCXR).

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	0,10	0,06	0,17	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,49	-0,50	-0,49

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	7.321.797,95	7.927.961,34	7.570	7.921	EUR	0,00	0,00	500 euros	NO
CLASE B	34.375.176,05	35.395.179,61	6.399	6.451	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE D	3.467.634,05	2.924.769,70	359	317	EUR	0,00	0,26	20.000 euros	SI
CLASE CARTERA	17.577.308,43	12.677.210,47	101.530	80.120	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	71.713	67.579	136.652	172.704
CLASE B	EUR	351.533	307.975	417.524	363.351
CLASE D	EUR	31.004	22.302	29.411	17.443
CLASE CARTERA	EUR	201.317	88.198	80.674	7.282

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	9,7944	8,3891	9,5552	8,0312
CLASE B	EUR	10,2264	8,7154	9,8774	8,2606
CLASE D	EUR	8,9411	7,9882	9,4144	8,1903
CLASE CARTERA	EUR	11,4532	9,6638	10,8418	8,9770

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,96		0,96	1,90		1,90	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE B		0,71		0,71	1,40		1,40	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE D		0,70		0,70	1,40		1,40	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio

CLASE CARTER A		0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
----------------------	--	------	--	------	------	--	------	------------	------	------	------------

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	16,75	4,51	0,30	2,67	8,48	-12,20	18,98	-10,27	-5,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,60	26-11-2021	-3,60	26-11-2021	-11,02	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,62	01-12-2021	1,80	06-01-2021	7,20	24-03-2020

(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	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,88	12,13	10,91	9,97	10,46	26,06	9,98	10,75	16,83
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,54	34,32	12,36	13,57	25,99
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,27	0,18	0,36	0,71	0,71	0,95	0,71
índice folleto	12,38	13,99	12,32	11,39	11,79	28,16	11,13	12,38	15,89
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,06	11,06	11,06	11,06	11,06	11,06	6,10	6,10	6,34

(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)	2,07	0,52	0,52	0,52	0,51	2,08	2,07	2,06	2,06

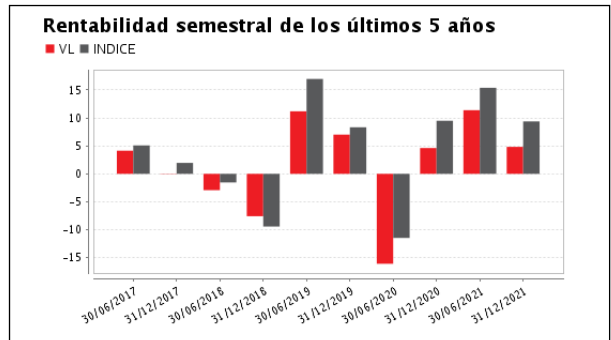
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	17,34	4,64	0,43	2,80	8,62	-11,76	19,57	-9,82	-4,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,60	26-11-2021	-3,60	26-11-2021	-11,02	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,62	01-12-2021	1,80	06-01-2021	7,20	24-03-2020

(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	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,88	12,13	10,91	9,97	10,46	26,06	9,98	10,75	16,83
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,54	34,32	12,36	13,57	25,99
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,27	0,18	0,36	0,71	0,71	0,95	0,71
índice folleto	12,38	13,99	12,32	11,39	11,79	28,16	11,13	12,38	15,89
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,02	11,02	11,02	11,02	11,02	11,02	6,06	6,06	6,30

(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)	1,57	0,39	0,40	0,40	0,39	1,58	1,57	1,56	1,56

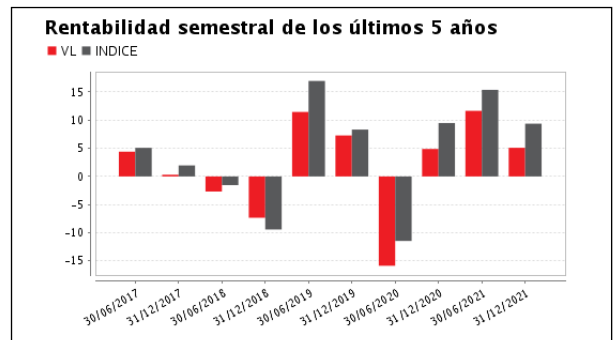
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,23	2,80	0,43	2,86	8,62	-11,90	19,32	-9,59	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,60	26-11-2021	-3,60	26-11-2021	-11,02	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,62	01-12-2021	1,80	06-01-2021	7,20	24-03-2020

(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	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,80	11,87	10,91	9,97	10,46	26,06	9,98	10,75	
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,54	34,32	12,36	13,57	
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,27	0,18	0,36	0,71	0,71	0,95	
índice folleto	12,38	13,99	12,32	11,39	11,79	28,16	11,13	12,38	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,02	11,02	11,12	11,26	11,40	11,54	4,86	4,72	

(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 periodos 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)	1,57	0,39	0,40	0,40	0,39	1,58	1,57	1,56	0,24

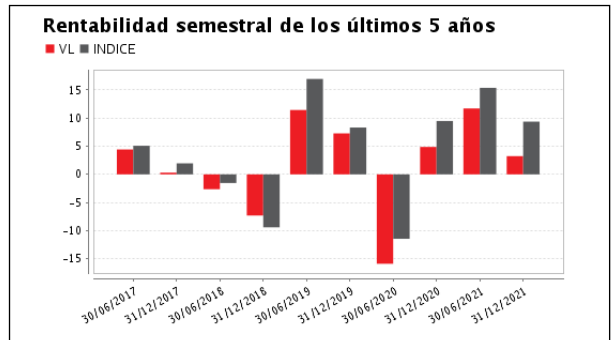
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,52	4,91	0,68	3,06	8,88	-10,86	20,77	-8,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,59	26-11-2021	-3,59	26-11-2021	-11,02	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,62	01-12-2021	1,80	06-01-2021	7,21	24-03-2020

(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	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,88	12,13	10,91	9,97	10,46	26,06	9,98	10,75	
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,54	34,32	12,36	13,57	
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,27	0,18	0,36	0,71	0,71	0,95	
índice folleto	12,38	13,99	12,32	11,39	11,79	28,16	11,13	12,38	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,51	11,51	11,65	11,79	11,93	12,07	4,87	4,84	

(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 periodos 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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,14	0,14	0,15	0,14	0,58	0,57	0,56	

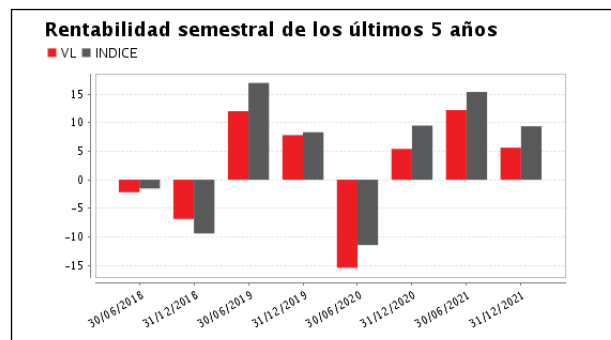
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.984.170	513.795	-0,35
Renta Fija Internacional	1.318.665	224.072	0,10
Renta Fija Mixta Euro	6.948.146	175.391	0,56
Renta Fija Mixta Internacional	1.780.681	56.003	0,30
Renta Variable Mixta Euro	688.823	19.417	-0,32
Renta Variable Mixta Internacional	2.381.136	41.132	2,85
Renta Variable Euro	1.617.653	145.333	1,91
Renta Variable Internacional	3.480.748	398.017	2,75
IIC de Gestión Pasiva	103.542	3.367	-0,54
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.251.665	42.707	-0,24
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	285.608	4.818	0,23
Global	16.248.994	453.218	2,62
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.911.766	68.411	-0,28
IIC que Replica un Índice	585.788	115.714	7,59

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.457.272	68.019	-0,71
Total fondos	49.044.659	2.329.414	1,34

*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	604.669	92,24	531.784	91,48
* Cartera interior	13.448	2,05	22.133	3,81
* Cartera exterior	591.221	90,18	509.651	87,67
* 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)	41.108	6,27	57.950	9,97
(+/-) RESTO	9.790	1,49	-8.412	-1,45
TOTAL PATRIMONIO	655.567	100,00 %	581.321	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	581.321	486.053	486.053	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,37	6,85	14,24	18,75
- Beneficios brutos distribuidos	-0,09	-0,14	-0,23	-28,51
± Rendimientos netos	5,20	10,96	15,88	-47,66
(+) Rendimientos de gestión	6,00	11,89	17,60	-44,26
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,04	30,05
+ Dividendos	2,09	3,44	5,47	-32,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,16	5,29	6,25	-75,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,39	3,02	5,38	-12,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,37	0,01	0,40	2.810,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,13	0,14	-83,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,95	-1,75	-6,12
- Comisión de gestión	-0,61	-0,63	-1,24	8,07
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,14	10,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-52,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,89
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,24	-0,34	-46,36
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-89,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,02	-89,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	655.567	581.321	655.567	

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	13.448	2,05	22.133	3,81
TOTAL RENTA VARIABLE	13.448	2,05	22.133	3,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.448	2,05	22.133	3,81
TOTAL RV COTIZADA	591.277	90,19	509.701	87,68
TOTAL RENTA VARIABLE	591.277	90,19	509.701	87,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	591.277	90,19	509.701	87,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	604.725	92,24	531.834	91,49

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. EUR/SEK FUTURE (FNX) 03/22	Futuros vendidos	7.010	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	21.395	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	49.974	Inversión
FUT. EUR/NOK FUTURE (IFUS) 03/22	Futuros comprados	4.267	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		82645	
TOTAL OBLIGACIONES		82645	

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

Los partícipes del Fondo SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI, a fecha 15 de diciembre de 2021, recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto:

Por cada participación de la Clase D, un importe NETO de 0,12526 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,15465 euros.

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 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): 1,53 - 0,26%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 13.524,18

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución de los mercados financieros durante el segundo semestre del año continuó marcada por la evolución de la pandemia de Covid-19. El aumento de contagios provocado por la variante Delta durante los meses de verano, así como la aparición de la variante Ómicron a finales de noviembre provocaron episodios de volatilidad en las bolsas. No obstante, en el conjunto del semestre se impusieron las compras en las bolsas y los principales índices de EEUU y de Europa cerraron el periodo con ganancias. En los mercados de renta fija, las TIREs de los bonos de gobiernos se movieron en un rango amplio. La TIR del bono del gobierno alemán llegó a ceder hasta el -0,50% en agosto, registró el nivel más alto del periodo en -0,08% en octubre y se situó en -0,18% a cierre de diciembre. Los periodos de aumento de contagios propiciaron compras de bonos mientras que los datos de reactivación económica y de subidas en los precios y los anuncios de los Bancos Centrales de normalización de las medidas de política monetaria dieron paso a ventas de bonos. La reactivación económica continuó ganando ritmo en la Zona Euro con un crecimiento trimestral del PIB del 2,2% en el 3ºT21. En EEUU el avance del PIB en el 3ºT21 se moderó al 2,3% anualizado, aunque los datos más recientes de actividad económica muestran que el ritmo de crecimiento habría aumentado durante el último trimestre. En cuanto a los precios, la inflación continuó aumentando en ambas zonas geográficas resultado de la reactivación económica, los cuellos de botella en algunas cadenas de suministro y la fuerte subida de los precios energéticos. El IPC de diciembre se situó en el 5% en Zona Euro y el de noviembre en el 6,8% en EE.UU.

En este escenario, a lo largo del semestre los Bancos Centrales fueron realizando anuncios de normalización de las medidas extraordinarias de política monetaria que pusieron en marcha al inicio de la pandemia. En EEUU, la Reserva Federal comenzó en noviembre la reducción de compras mensuales de activos a un ritmo inicial de -15MMn\$/mes que elevó a -30MMn\$/mes para las compras a partir de enero de 2022. En la actualización de sus previsiones internas sobre los tipos de interés oficiales que hizo en diciembre, la Fed reflejó una previsión de tres subidas de tipos de +25p.b. a lo largo de 2022 y otras tres a lo largo de 2023. En Zona Euro, el BCE anunció que el Programa de Compras de Emergencia (PEPP) lanzado a raíz de la pandemia finalizará en marzo de 2022. A partir de dicha fecha, y durante el 2ºT22 las compras bajo el programa tradicional, APP, serán de 40MMneuros/mes, mientras que en el 3ºT22 serán de 30MMneuros/mes y a partir de octubre serán de 20MMneuros/mes. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra anunció en diciembre una subida del tipo de interés de referencia del 0,10% al 0,25%.

Tanto la TIR del bono del gobierno alemán como la TIR del bono del gobierno americano finalizaron el semestre ligeramente por encima de los niveles de finales de junio. 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. La prima de riesgo española aumentó 12 p.b. hasta 74p.b.

Durante el segundo semestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,31% y el de 7 a 10 años lo hizo un -0,80%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -0,60% mientras que el Exane de bonos convertibles subió un +0,85%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -1,14% en el semestre.

En los mercados de renta variable europeos, en el semestre el EUROSTOXX 50 subió un +5,76%, el DAX alemán un +2,28% y el británico un +4,93%. El IBEX35 se vio especialmente afectado por las ventas provocadas a raíz de la aparición de la variante Ómicron y cayó un -1,22% en periodo. En Estados Unidos el SP500 subió un +10,91% y finalizó el periodo en zona de máximos históricos mientras que el Nasdaq subió un 7,87%. En Japón, el Nikkei 225 finalizó el periodo

prácticamente plano.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America cayó un -11,71% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el semestre el euro se depreció un -4,12% frente al dólar y un -1,85% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A, B, Cartera y D, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 3,19% hasta 71.712.876 euros en la clase A, creció en un 2,06% hasta 351.532.720 euros en la clase B, creció en un 46,44% hasta 201.316.961 euros en la clase Cartera y creció en un 22,40% hasta 31.004.374 euros en la clase D. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 351 lo que supone 7.570 partícipes para la clase A, disminuyó en 52 lo que supone 6.399 partícipes para la clase B, aumentó en 21.410 lo que supone 101.530 partícipes para la clase Cartera y aumentó en 42 lo que supone 359 partícipes para la clase D. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 4,51% y la acumulada en el año de 16,75% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 4,64% y la acumulada en el año de 17,34% para la clase B, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 4,91% y la acumulada en el año de 18,52% para la clase Cartera y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,80% y la acumulada en el año de 15,23% para la clase D.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,52% durante el trimestre para la clase A, 0,39% para las clases B y D y 0,14% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,62%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,60% para las clases A, B y D. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,62%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,59% para la clase Cartera.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,75% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 4,55% durante el periodo, la clase B obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 4,29% durante el periodo, la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 3,75% durante el periodo y la clase D obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 6,13% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

Durante el segundo semestre de 2021, los mercados de renta variable europea han continuado con la senda de recuperación, pero con un mayor grado de volatilidad que durante el primer semestre. Aun así, han superado con creces los máximos alcanzados en febrero de 2020, previos al inicio a escala global de la pandemia, y cierran el año con sólidas rentabilidades de doble dígito. La atención de los inversores sigue muy centrada en la evolución del coronavirus, en la progresión de las tasas de vacunación y en la potencial normalización social, económica y monetaria a nivel global. La aparición de la variante Omicron añadió cierta incertidumbre, por su rápida transmisibilidad. Sin embargo, una menor virulencia y apenas incremento de la tasa de mortalidad, tranquilizó a los inversores. Otros hechos que causaron volatilidad durante el trimestre fueron la aparición de interrupciones en las cadenas de suministros globales, repunte de la inflación y políticas monetarias menos acomodaticias por parte de los bancos centrales.

Una vez que esto se ha asimilado, las expectativas de recuperación para los próximos trimestres vuelven a tornarse positivas gracias a las vacunaciones masivas y a los estímulos adicionales aprobados.

Independientemente de las condiciones puntuales de mercado, nuestra estrategia de inversión ha continuado estando centrada en seleccionar compañías con negocios estables, recurrentes y predecibles en sus beneficios y en su generación de caja, con reducido endeudamiento, con una capacidad de pago de remuneración al accionista atractiva y sostenible y un riesgo de mercado controlado. En nuestra opinión, creemos que esta política de inversión debería obtener resultados positivos en el medio plazo, tal y como lo hizo en el pasado reciente.

En cuanto a posicionamiento, el fondo ha mantenido durante el semestre una sobreponderación media principalmente en energía, financieras, telecomunicaciones, bienes de servicios y productos y bienes de consumo, mientras que ha estado infraponderado fundamentalmente en tecnología, farmacéuticas, materiales básicos, utilities e Industriales.

Entre las principales inversiones del semestre, destacan Thales, Heidelbergcement, Telenor, Deutsche Post, Covestro, Signify, Nordea, DCC e Intesa Sanpaolo. Por el contrario, las principales desinversiones realizadas se centraron en BHP Group, Nestle, Roche, Total, E.ON, Tesco, Scor, Imperial Brands y Sanofi.

En lo que respecta a la rentabilidad semestral, las 10 principales contribuciones positivas (o menos negativas) proceden de las posiciones en Royal Mail, BHP Group, Ahold, Roche, Imperial Brands, Unilever y Enagas. Por el contrario, las 10 principales contribuciones más negativas provienen de las posiciones en Shell, Total, Stellantis, Astrazeneca, Intesa Sanpaolo, Covestro, DCC, Heidelbergcement, Thales y Eiffage.

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 9,20% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,37% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,17%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A, B y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 12,13% y el riesgo asumido por la clase D del fondo ha sido de 11,87%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 11,06% para la clase A, alcanzó 11,02% para las clases B y D y alcanzó 11,51% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 13,99% durante el último 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.

Las perspectivas económicas para 2022 así como la trayectoria de los principales activos financieros continúan aún afectadas por la pandemia de la COVID-19. No obstante, la continua mejora de la actividad económica a nivel internacional se plasma tanto en los indicadores económicos como en el cambio de tono de los Bancos Centrales, especialmente en el caso de la Reserva Federal Americana que ha iniciado ya la normalización de las medidas de política monetaria extraordinarias aplicadas a raíz de la pandemia.

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

INFORMACIÓN ANUAL SOBRE GASTOS POR SERVICIO DE ANÁLISIS Y PROCEDIMIENTOS DE SELECCIÓN DE PROVEEDORES

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo por tanto dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por tipo de análisis en los que se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos han contribuido significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, con lo que se ha mejorado la gestión del fondo. Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de análisis el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes matrices de proveedores de análisis por tipología de servicio de análisis dentro de los proveedores con los que opera, estableciéndose la asignación del presupuesto global por el servicio de análisis por tipología de análisis en función del uso de intensidad de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones, y a su vez dentro de cada equipo, posteriormente en función de la intensidad de uso y patrimonio gestionado de cada uno de los vehículos gestionados de cada área, el cual se revisa con carácter semestral.

Por otra parte, la asignación de este presupuesto entre cada uno de los distintos proveedores utilizados se realiza por tipología de análisis en función de las diferentes matrices de análisis de la gestora, las cuales son revisadas también

semestralmente por el área de inversiones mediante un proceso por el cual los diferentes equipos de inversiones evalúan para cada uno de los proveedores de análisis financiero los distintos servicios prestados y la calidad de los análisis recibidos.

Durante el 2021, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de análisis para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un total de 43 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2021. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora suponen un 69,35% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Barclays, Exane, Kepler Chevreux, Goldman y Alantra.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 70.353,41 euros, lo que representa un 0,012% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2022, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

Política de voto

En el ámbito de sus actividades, el Grupo Santander Asset Management (SAM) tiene el deber fiduciario de actuar en el mejor interés de sus inversores. En línea con los estándares de mercado, para cumplir con este deber, uno de los aspectos que SAM tiene en consideración es el relativo al ejercicio de los derechos políticos de forma eficaz y responsable.

El Grupo SAM Investment Holdings, S.L. cuenta con una política de voto (disponible en la página web de Santander Asset Management Global - Sección Sostenibilidad) que se ha establecido como marco global de aplicación a todas las sociedades del Grupo SAM y que fue aprobada en diciembre de 2020. A partir de este documento, Santander Asset Management S.A. S.G.I.I.C (en adelante SAM España) ha definido su propia política de aplicación a nivel local (disponible en la página web Santander Asset Management España - Sección Sostenibilidad).

Esta política establece las directrices a considerar en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades cotizadas en la que invierten los vehículos de inversión gestionados por SAM España. La política está alineada con la legislación aplicable y códigos voluntarios que promueven las mejores prácticas y es consistente con los objetivos respectivos de cada vehículo. La información necesaria para decidir el voto proviene de distintas fuentes que incluyen el análisis interno de SAM y el uso de servicios de proxy advisors (asesores de voto) externos, el cual contempla análisis de información ASG, de cara a poder incorporarlo en las recomendaciones de voto en base a estándares y mejores prácticas.

La actual Política de voto de SAM España fue aprobada en marzo de 2021. No obstante, su implementación y aplicación efectiva tuvo lugar el 15 de junio de 2021. En este sentido cabe mencionar que la ejecución del derecho de voto de SAM España en 2021 se ha producido de acuerdo a dos procedimientos diferentes:

- Desde el 1 de enero de 2021 hasta el 14 de junio de 2021: Aplicación del procedimiento de voto derivado de la antigua política de voto, en vigor hasta marzo de 2021
- Desde el 15 de junio de 2021 hasta el 31 de diciembre de 2021: Aplicación del nuevo procedimiento de voto derivado de la nueva política de voto, en vigor desde marzo de 2021 y que contempla el uso de ISS (Institutional Shareholder Services) como proxy advisor.

Principales cifras en 2021

1) Desde el 1 de enero de 2021 hasta el 14 de junio de 2021: Aplicación del procedimiento de voto derivado de la antigua política de voto.

En este periodo el Fondo ha votado en 2 juntas, con un 100% de votos a favor.

Las juntas* en las que se ha votado son:

ACS Actividades de Construcción y Servicios SA - Enagás SA

* Juntas generales de accionistas de carácter ordinario.

2) Desde el 15 de junio de 2021 hasta el 31 de diciembre de 2021: Aplicación del nuevo procedimiento de voto derivado de la nueva política de voto, en vigor desde marzo de 2021 y que contempla el uso de ISS (Institutional Shareholder Services) como proxy advisor.

La información de detalle de las actividades de voto desde el 15 de junio puede encontrarse en la página web de Santander Asset Management España - Sección Sostenibilidad.

Igualmente, en el informe de voto de la gestora (disponible en la página web Santander Asset Management España - Sección Sostenibilidad) se explican los principales motivos que han llevado a votar en contra o abstenernos en algunas ocasiones, siempre alineados con la política del proxy advisor, las mejores prácticas y la regulación y estándares internacionales y locales de aplicación en cada caso.

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 segundo semestre del 2021 y los del trimestre al cuarto 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	%
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR			5.807	1,00
ES06670509J8 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			349	0,06
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	6.863	1,05	6.678	1,15
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	6.586	1,00	9.299	1,60
TOTAL RV COTIZADA		13.448	2,05	22.133	3,81
TOTAL RENTA VARIABLE		13.448	2,05	22.133	3,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.448	2,05	22.133	3,81
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	10.781	1,64	7.528	1,30
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	10.767	1,64	11.617	2,00
FR0000121261 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR	6.526	1,00	5.783	0,99
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	11.050	1,69	11.552	1,99
GB00BH0P3Z91 - ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	10.828	1,65	5.678	0,98
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR			5.886	1,01
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	11.111	1,69	7.755	1,33
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	10.894	1,66	9.073	1,56
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	22.851	3,49	17.546	3,02
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	10.952	1,67	7.657	1,32
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	6.702	1,02	7.951	1,37
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	SEK	11.109	1,69	12.379	2,13
GB0002405495 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	6.723	1,03	5.460	0,94
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	6.678	1,02	6.009	1,03
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	6.726	1,03	5.278	0,91
IE0002424939 - ACCIONES DCC PLC	GBP	11.013	1,68	9.347	1,61
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	10.453	1,59	8.822	1,52
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	23.194	3,54	18.142	3,12
NL0015000109 - ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	10.917	1,67	9.126	1,57
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	25.980	3,96	19.374	3,33
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	22.611	3,45	19.894	3,42
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	11.115	1,70	8.088	1,39
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	6.567	1,00		
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	13.283	2,03	10.011	1,72
GB00BDVZY277 - ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP	10.917	1,67	5.842	1,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	16.365	2,50	17.408	2,99
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	22.973	3,50	20.182	3,47
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP			5.867	1,01
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	13.030	1,99	19.265	3,31
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	11.116	1,70	5.602	0,96
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	11.136	1,70	9.393	1,62
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	6.166	0,94	8.026	1,38
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	10.675	1,63	5.292	0,91
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO SA	CHF			8.195	1,41
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	10.686	1,63	7.507	1,29
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	10.881	1,66	8.665	1,49
NO0010031479 - ACCIONES DNB ASA	NOK			3.584	0,62
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	26.510	4,04	20.280	3,49
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	10.783	1,64	5.845	1,01
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	10.843	1,65	8.281	1,42
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK			5.091	0,88
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	10.975	1,67	8.171	1,41
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	6.649	1,01	5.703	0,98
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	11.140	1,70	5.286	0,91
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	11.119	1,70	10.287	1,77
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	10.752	1,64	7.663	1,32
SE0000148884 - ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN A	SEK	11.030	1,68	5.813	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	10.735	1,64	14.509	2,50
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	11.135	1,70	9.159	1,58
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	10.863	1,66	11.179	1,92
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	6.446	0,98	5.695	0,98
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR			5.201	0,89
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	11.031	1,68	10.121	1,74
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	6.743	1,03		
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	10.778	1,64	7.848	1,35
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	10.968	1,67	8.782	1,51
TOTAL RV COTIZADA		591.277	90,19	509.701	87,68
TOTAL RENTA VARIABLE		591.277	90,19	509.701	87,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		591.277	90,19	509.701	87,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		604.725	92,24	531.834	91,49

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

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa, política de remuneración del Grupo Santander, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2021 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2021 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2021 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 16.114.472 Euros al final del ejercicio 2021. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2021 es de 223, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2021 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2021).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 13 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.970.874 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 3 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 935.000 Euros al final del ejercicio 2021, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 40.000 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2021:

ALTOS CARGOS

Remuneración fija: 1.970.874

Aportaciones plan de empleo: 246.359

Número de beneficiarios: 13

RESTO DE EMPLEADOS:

Remuneración fija: 14.143.598

Aportaciones plan de empleo: 617.748

Número de beneficiarios: 210

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIIC y Santander German Branch.

**Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.
- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta

gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.

- Bonus Anual: Cada puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente. Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado -aquel cuyo nivel de responsabilidad puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos empleados cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, la determinación del colectivo identificado sigue también el criterio de grupo Santander (regulación CRD V), el cual es más restrictivo. Es por ello que ha habido cambios en la determinación del Colectivo Identificado, en los que se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, pudiendo incluir:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;
- La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);
- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que son susceptibles de diferimiento de acuerdo a la política del Grupo Santander y de Santander Asset Management, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos cuatro años.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en instrumentos financieros. Estos instrumentos están sometidos a un período mínimo de mantenimiento de un año.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el segundo semestre del 2021 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.