

SANTANDER PB AGGRESSIVE PORTFOLIO, FI

Nº Registro CNMV: 154

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: 17/05/1989

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Santander PB Aggressive Portfolio es fondo de Renta Variable Internacional.

Se invertirá entre 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) del Grupo o no de la Gestora, principalmente de gestión tradicional e incluyendo IIC de gestión alternativa. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, máximo un 100% y un mínimo 60% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija y liquidez. La renta fija será pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos). No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activo, emisores, mercados, capitalización bursátil, divisas, sector económico, rating mínimo (por lo que el 100% de la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad) y duración. La suma de exposición en renta variable y renta fija emergente y/o High yield podrá llegar al 100% de la exposición total. La exposición a riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total. La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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

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 | 0,60 | 0,77 | 1,35 | 3,25 |
| 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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|-----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 218.152,35 | 195.506,70 |
| Nº de Partícipes | 850 | 753 |
| 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 | 77.472 | 355,1293 |
| 2020 | 50.961 | 299,0028 |
| 2019 | 53.577 | 293,0362 |
| 2018 | 55.653 | 261,0924 |

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 | 0,68 | 0,60 | 1,28 | 1,35 | 1,42 | 2,77 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,10 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 18,77 | 5,59 | 1,21 | 4,49 | 6,37 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,59 | 26-11-2021 | -2,59 | 26-11-2021 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,02 | 07-12-2021 | 2,02 | 07-12-2021 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 9,54 | 11,38 | 8,18 | 7,10 | 10,94 | | | | |
| Ibex-35 | 16,19 | 18,01 | 16,21 | 13,98 | 16,53 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,27 | 0,24 | 0,27 | 0,18 | 0,36 | | | | |
| Indice folleto | 8,59 | 10,21 | 7,33 | 5,78 | 10,26 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,81 | 1,81 | 1,82 | 1,82 | | | | | |

(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.

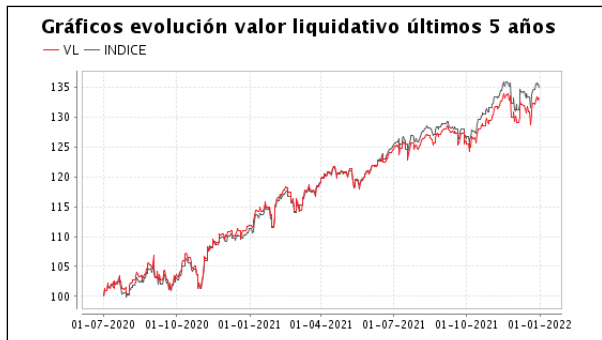
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,71 | 0,43 | 0,43 | 0,43 | 0,42 | 1,70 | 1,82 | 1,81 | 1,85 |

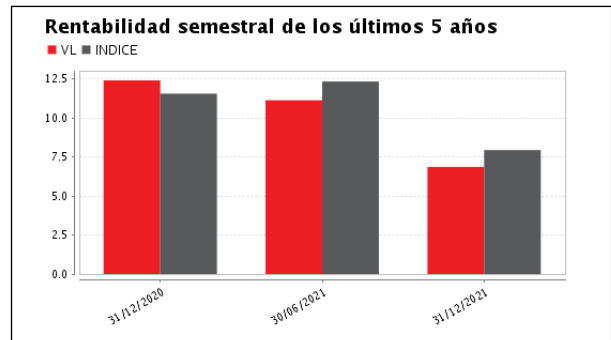
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 30 de abril del 2020 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 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 |
| 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 | |
|-----------------------------|--------------------|---------|----------------------|---------|
| | | % sobre | | % sobre |
| | | | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 62.565 | 80,76 | 45.284 | 69,70 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | -5 | -0,01 |
| * Cartera exterior | 62.562 | 80,75 | 45.285 | 69,70 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 3 | 0,00 | 4 | 0,01 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 12.769 | 16,48 | 16.823 | 25,89 |
| (+/-) RESTO | 2.138 | 2,76 | 2.863 | 4,41 |
| TOTAL PATRIMONIO | 77.472 | 100,00 % | 64.969 | 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 período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 64.969 | 50.961 | 50.961 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 10,98 | 14,31 | 24,91 | -3,56 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 6,67 | 10,55 | 16,78 | -20,49 |
| (+) Rendimientos de gestión | 8,03 | 12,21 | 19,77 | -17,40 |
| + Intereses | -0,06 | -0,04 | -0,10 | 77,76 |
| + Dividendos | 0,12 | 0,10 | 0,23 | 44,60 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,07 | 0,08 | 0,14 | 4,32 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,13 | 0,03 | 0,16 | 506,64 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 1,67 | 4,32 | 5,69 | -51,46 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 5,77 | 7,54 | 13,11 | -3,82 |
| ± Otros resultados | 0,33 | 0,18 | 0,53 | 130,18 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,37 | -1,68 | -3,01 | 2,46 |
| - Comisión de gestión | -1,28 | -1,51 | -2,77 | 6,23 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 27,71 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,02 | -0,03 | -7,42 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 19,17 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,09 | -0,10 | -71,96 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 77,52 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 78,16 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 77.472 | 64.969 | 77.472 | |

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 | 2.529 | 3,24 | 4.003 | 6,17 |
| TOTAL RENTA FIJA | 2.529 | 3,24 | 4.003 | 6,17 |
| TOTAL RV COTIZADA | | | 667 | 1,03 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | | 667 | 1,03 |
| TOTAL IIC | 60.036 | 77,50 | 40.664 | 62,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 62.565 | 80,74 | 45.334 | 69,76 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 62.565 | 80,74 | 45.334 | 69,76 |

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 |
|--------------------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ EURO STOXX 50 | Compra de opciones "put" | 5.087 | Inversión |
| DJ EURO STOXX 50 | Compra de opciones "call" | 4.887 | Inversión |
| S&P 500 INDEX | Compra de opciones "put" | 10.349 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 20323 | |
| TOTAL DERECHOS | | 20323 | |
| SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) | Futuros vendidos | 5.016 | Inversión |
| SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) | Futuros vendidos | 250 | Inversión |
| SUBYACENTE EUR/USD | Futuros comprados | 3.384 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 8650 | |
| DJ EURO STOXX 50 | Emisión de opciones "put" | 3.061 | Inversión |
| FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 03/22 | Futuros comprados | 2.292 | Inversión |
| FUT. EURO BUND 03/22 | Futuros vendidos | 1.046 | Inversión |
| DJ STOXX 600 INDEX | Futuros comprados | 2.803 | Inversión |
| FUT. US 10YR NOTE 03/22 | Futuros comprados | 1.045 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|----------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| FUT. TOPIX INDEX 03/22 | Futuros comprados | 4.683 | Inversión |
| S&P 500 INDEX | Futuros comprados | 9.961 | Inversión |
| DJ EURO STOXX 50 | Futuros comprados | 3.500 | Inversión |
| FUT. EURO BUXL 30YR BOND 03/22 | Futuros comprados | 435 | Inversión |
| S&P 500 INDEX | Emisión de opciones "call" | 1.706 | Inversión |
| FUT. EURO BTP (ITALY GOVT) 03/22 | Futuros vendidos | 150 | Inversión |
| S&P 500 INDEX | Emisión de opciones "put" | 5.909 | Inversión |
| FUT. US ULTRA T BOND 03/22 | Futuros comprados | 352 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 36943 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 45593 | |

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | X | |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | X | |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en calle Serrano, 69, 28006, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados).

La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón PrivacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

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

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,09 - 0,12%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 11.827,19

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

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 TIR 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 para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 19,24% hasta 77.472.290 euros y el número de partícipes aumentó en 97 lo que supone 850 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 5,59% y la acumulada en el año de 18,77%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,43% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,02%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,59%.

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*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,08% 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.

La segunda mitad del año ha estado marcada por la evolución de la pandemia, con episodios de volatilidad ligados a la

expansión de las variantes Delta y Ómicron; el fuerte repunte de la inflación asociado a los cuellos de botella en las cadenas de suministros; y la transición de los bancos centrales hacia políticas más restrictivas, que en diciembre ha tenido buena acogida en los mercados, cerrando el año los principales índices bursátiles con rentabilidades muy positivas.

En este escenario, hemos mantenido preferencia por la renta variable como fuente de riesgo en cartera durante todo el periodo, manteniendo la exposición bursátil por encima del nivel neutral (92,3% a final de diciembre). Por la parte de Estados Unidos, comenzamos el semestre con la estrategia relativa de Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Google y Microsoft frente a Nasdaq, que cerramos en el mes de agosto. En Europa, implementamos a principio del verano varias estrategias regionales (Dax frente Eurostoxx, Ibex frente a Eurostoxx y Mib frente Eurostoxx), que cerramos a lo largo del último trimestre, así como estrategias sectoriales de financieras europeas frente a servicios y financieras frente a telecomunicaciones, que cerramos en octubre y noviembre, respectivamente. En el último trimestre, también neutralizamos peso en Asia emergente, vendimos parte de la bolsa coreana en cartera y vendimos subyacentes con sesgo valor en Estados Unidos, Japón y Europa. A lo largo de todo el periodo, hemos gestionado de manera muy activa estrategias de cobertura con opciones tanto en mercado americano como europeo.

Respecto a la renta fija, mantuvimos duraciones bajas en cartera y estrategias de incremento de la pendiente de las curvas alemana y norteamericana, si bien ante el cambio de dirección del mercado, cerramos la posición en octubre y comenzamos a subir duración. Por otro lado, comenzamos incrementando peso ligeramente en crédito investment grade, y ampliando posición en high yield y deuda emergente, donde realizamos una apuesta regional en deuda china. Hacia las últimas semanas del año, ante el cambio de condiciones monetarias, hemos mantenido una pequeña posición en investment grade, y redujimos riesgo rebajando de forma significativa exposición a crédito high yield. En noviembre cabe destacar que realizamos una toma de beneficios parcial en deuda china. La duración de la cartera de renta fija a final de año es 5,4 años.

El fondo ha tenido rendimiento positivo desde el cambio de política en abril. La principal fuente de retorno ha sido la sobreponderación de renta variable. Concretamente, la renta variable norteamericana ha sido el principal contribuidor a la rentabilidad, seguida de los subyacentes de renta variable global y europea. Por la parte de renta fija, la principal contribución ha venido de la deuda soberana estadounidense que ha ofrecido un buen retorno por el efecto divisa. Nuestras apuestas en crédito high yield y deuda emergente también han sido una contribución positiva en el periodo, donde cabe destacar el ETF de deuda china iShares China CNY Bond UCITS. Por otro lado, el repunte de tipos de interés ha hecho que los únicos detractores de rentabilidad en el año hayan sido la deuda soberana europea y el crédito investment grade, si bien se ha visto compensado por el buen comportamiento de los activos de riesgo.

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 75,04% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 1,67% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 96,17%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI (Francia), ASSICURAZIONI GENERALI SPA, AXA Funds Management S.A. (Luxembourg), Aberdeen Investment Services S, Algebris Invest Uk, Allianz Global Investors Luxembourg, BLACKROCK ADVISORS (UK), BNP Paribas Asset Management, Baillie Gifford & Co., Baring International Fund Managers, BlackRock Asset Management Ireland Ltd, BlackRock Fund Advisors, BlackRock S.A. Luxembourg, BlueBay Asset Management plc, DWS Investment SA, Eurizon Capital SA, Exane Asset Management, Goldman Sachs Asset Management, Henderson Fund Management (Luxembourg), INVESCO International Ltd/United kin, INVESCO Management SA (Lux), JPMorgan Asset Management Europe,SARL, Janus Capital International Ltd, Lemanik Asset Management Lux., Lyxor International Asset Management, M&G Investment Management LTD, MDO Management CO SA, MFS Co, Morgan Stanley Investment Management, NN Investment Partners Lux., Neuberger Berman, Nomura Asset Management UK Ltd, PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited, Principal Global Investors LLC, Robeco Luxembourg S.A., SSGA Funds Management Inc, SSGA SPDR ETFs EUROPE PLC, Santander Asset Management Luxemburgo, Schroder Investment Management Lux, T Rowe Price Global Investment Services, UBS ETFs Plc, UBS Fund Management Luxembourg S.A, UBS Global Asset Management, Vanguard Group Inc, Vontobel Asset Management, Inc., WAYSTONE FUND MANAGEMENT IE LTD, Wellington Management Co LLP, db x-trackers y xtrackers. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 77,50% 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 0,22% 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 semestre.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 11,38%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 10,21%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,81%.

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 13.233,76 euros, lo que representa un 0,019% 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.

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 | % |
| DE0001135325 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.25 2039-07-04 | EUR | 43 | 0,06 | 42 | 0,07 |
| IT0004923998 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.75 2044-09-01 | EUR | 19 | 0,02 | 14 | 0,02 |
| DE0001102341 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2046-08-15 | EUR | 69 | 0,09 | 67 | 0,10 |
| DE0001102507 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2030-08-15 | EUR | 89 | 0,11 | 80 | 0,12 |
| DE0001102515 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2035-05-15 | EUR | 19 | 0,02 | 19 | 0,03 |
| DE0001102523 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2027-11-15 | EUR | 73 | 0,09 | 65 | 0,10 |
| DE0001104859 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-09-15 | EUR | 145 | 0,19 | | |
| DE0001141828 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2025-10-10 | EUR | 89 | 0,12 | 77 | 0,12 |
| IT0005217390 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.80 2067-03-01 | EUR | 1 | 0,00 | 1 | 0,00 |
| IT0005321325 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.95 2038-09-01 | EUR | 17 | 0,02 | 17 | 0,03 |
| IT0005365165 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01 | EUR | 30 | 0,04 | 30 | 0,05 |
| IT0005390874 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.85 2027-01-15 | EUR | 24 | 0,03 | 24 | 0,04 |
| IT0005413684 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.30 2023-08-15 | EUR | 33 | 0,04 | 33 | 0,05 |
| IT0005437147 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2026-04-01 | EUR | 33 | 0,04 | | |
| US912810RP57 - RFIIA UNITED STATES TR 3.00 2045-11-15 | USD | 289 | 0,37 | 273 | 0,42 |
| US912810ST60 - RFIIA UNITED STATES TR 1.38 2040-11-15 | USD | 158 | 0,20 | 92 | 0,14 |
| US912828ZL77 - RFIIA UNITED STATES TR 0.38 2025-04-30 | USD | 326 | 0,42 | 317 | 0,49 |
| US912828ZQ64 - RFIIA UNITED STATES TR 0.62 2030-05-15 | USD | 192 | 0,25 | 129 | 0,20 |
| US91282CAD39 - RFIIA UNITED STATES TR 0.38 2027-07-31 | USD | 197 | 0,25 | 191 | 0,29 |
| US91282CDD02 - RFIIA UNITED STATES TR 0.38 2023-10-31 | USD | 664 | 0,86 | | |
| IT0005358806 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.35 2035-03-01 | EUR | 19 | 0,02 | 15 | 0,02 |
| US91282CBG50 - RFIIA UNITED STATES TR 0.12 2023-01-31 | USD | | | 556 | 0,86 |
| IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01 | EUR | | | 831 | 1,28 |
| DE0001104818 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2022-09-16 | EUR | | | 149 | 0,23 |
| IT0005327306 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.45 2025-05-15 | EUR | | | 32 | 0,05 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 2.529 | 3,24 | 3.056 | 4,71 |
| IT0005413171 - RFIIA ITALY BUONI ORD 1.65 2030-12-01 | EUR | | | 947 | 1,46 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | | | 947 | 1,46 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.529 | 3,24 | 4.003 | 6,17 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.529 | 3,24 | 4.003 | 6,17 |
| US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC | USD | | | 111 | 0,17 |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC | USD | | | 110 | 0,17 |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC | USD | | | 114 | 0,18 |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC | USD | | | 110 | 0,17 |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC | USD | | | 110 | 0,17 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP | USD | | | 113 | 0,17 |
| TOTAL RV COTIZADA | | | | 667 | 1,03 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | | | 667 | 1,03 |
| IE0032523478 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX | EUR | 48 | 0,06 | | |
| LU0700927352 - PARTICIPACIONES ABERDEEN STANDARD SICAV | EUR | 114 | 0,15 | | |
| LU1681048804 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500 UCITS | EUR | 3.517 | 4,54 | 2.244 | 3,45 |
| IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX USD | USD | 92 | 0,12 | | |
| LU0803997666 - PARTICIPACIONES JNL US CREDIT | EUR | 209 | 0,27 | | |
| LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO | EUR | 44 | 0,06 | 40 | 0,06 |
| IE0007201266 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI | EUR | 1.015 | 1,31 | 929 | 1,43 |
| IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL PREFERR | EUR | 54 | 0,07 | 105 | 0,16 |
| IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL HIGH YIELD | EUR | 86 | 0,11 | | |
| IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND- US | EUR | 204 | 0,26 | | |
| FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI 3 6 M | EUR | 131 | 0,17 | 65 | 0,10 |
| LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FUND ELEVA | EUR | 1.056 | 1,36 | 502 | 0,77 |
| LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST | EUR | 2.966 | 3,83 | | |
| LU0321462953 - PARTICIPACIONES DB X TRACK.II EM MKT LIQ | EUR | 67 | 0,09 | | |
| LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUROPEAN RE | EUR | 976 | 1,26 | 501 | 0,77 |
| LU0622306651 - PARTICIPACIONES GS GROWTH & EMERGING MAR | EUR | 115 | 0,15 | | |
| LU0225310266 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRADE BOND F | EUR | 114 | 0,15 | 144 | 0,22 |
| LU0227757233 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU | EUR | 54 | 0,07 | | |
| LU0243958047 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B | EUR | 61 | 0,08 | 123 | 0,19 |
| LU1324516308 - PARTICIPACIONES UBS ETF BARCLAYS USD EM | EUR | 22 | 0,03 | | |
| LU152532344 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND EUR CORP | EUR | 44 | 0,06 | 96 | 0,15 |
| LU1727354448 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BD I2 (A | EUR | 109 | 0,14 | | |
| LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP | EUR | 145 | 0,19 | | |
| LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG | EUR | 135 | 0,17 | | |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON BONG AGGREGATE R | EUR | 84 | 0,11 | 317 | 0,49 |
| LU0360483100 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN | EUR | 114 | 0,15 | 228 | 0,35 |
| LU1136108757 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS | EUR | 98 | 0,13 | 92 | 0,14 |
| LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI | EUR | 2.378 | 3,07 | 1.541 | 2,37 |
| LU2139470012 - PARTICIPACIONES INVESTCO JAPANESE EQUITY | EUR | 1.765 | 2,28 | 483 | 0,74 |
| LU1942727311 - PARTICIPACIONES SANTANDER SICAV NORTH | USD | 1.100 | 1,42 | 890 | 1,37 |
| LU1443248544 - PARTICIPACIONES EXANE EQUITY SELECT EURO | EUR | 907 | 1,17 | 510 | 0,79 |
| LU1048317025 - PARTICIPACIONES UBS ETF BARCLAYS US LIQ | EUR | 45 | 0,06 | | |
| LU1549405022 - PARTICIPACIONES INVESTCO GLOBAL INVMT GRD | EUR | 32 | 0,04 | | |
| LU1951090015 - PARTICIPACIONES LUMYNA - PSAM GLOBAL EVE | EUR | 234 | 0,30 | 230 | 0,35 |
| LU1751207348 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT EMERGING AS | EUR | 539 | 0,70 | 501 | 0,77 |
| LU0583240519 - PARTICIPACIONES JF'S MERIDIAN FUNDS EME | EUR | 119 | 0,15 | | |
| LU1963063828 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON GLB H/Y | EUR | 34 | 0,04 | | |
| LU1373035663 - PARTICIPACIONES BGF I SHARES EMERGING | EUR | 133 | 0,17 | | |
| LU2275736432 - PARTICIPACIONES UBS LX BOND CHINA FX IN | EUR | 86 | 0,11 | 312 | 0,48 |
| LU1076253134 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT FU | EUR | 1.704 | 2,20 | 1.221 | 1,88 |
| LU1777195956 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERN DNR | EUR | 176 | 0,23 | 191 | 0,29 |
| LU0478205379 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR CORPORA | EUR | 264 | 0,34 | 81 | 0,13 |
| LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR | EUR | 237 | 0,31 | 105 | 0,16 |
| LU1681042609 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE UCITS | EUR | 144 | 0,19 | 241 | 0,37 |
| LU1829219127 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF EURO CORP BOND | EUR | 24 | 0,03 | | |
| LU2188668326 - PARTICIPACIONES IM AND G EUROPEAN CREDIT | EUR | 114 | 0,15 | | |
| LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S AND P 500 SW | EUR | 4.713 | 6,08 | 2.489 | 3,83 |
| LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORP BON | EUR | 88 | 0,11 | | |
| LU1791806000 - PARTICIPACIONES BGF GLOBAL HIGH YIELD BO | EUR | 52 | 0,07 | | |
| LU0918140210 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE FUNDS SICAV | EUR | 513 | 0,66 | 425 | 0,65 |
| LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500 A EUR | EUR | 4.924 | 6,36 | 2.968 | 4,57 |
| IE00B0M63391 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI KOREA ETF | EUR | 65 | 0,08 | 286 | 0,44 |
| IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EUROPE | EUR | 148 | 0,19 | | |
| IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPOR | EUR | 210 | 0,27 | 827 | 1,27 |
| IE00B3T9LM79 - PARTICIPACIONES SSGA SPDR BARCLAYS EURO | EUR | 23 | 0,03 | | |
| IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES VANGUARD S&P 500 UCITS E | EUR | 2.563 | 3,31 | 2.469 | 3,80 |
| IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESTCO S AND P 500 UCIT | EUR | 7.786 | 10,05 | 3.451 | 5,31 |
| IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF | EUR | 1.522 | 1,96 | | |
| IE00B4WXJJ64 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE GOVT BOND U | EUR | 32 | 0,04 | 33 | 0,05 |
| IE00B52VJ196 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE SRI | EUR | 974 | 1,26 | 519 | 0,80 |
| IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ACWI UCITS | EUR | 759 | 0,98 | | |
| IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC | EUR | 162 | 0,21 | 321 | 0,49 |
| IE00B9M6SJ31 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CORP BOND | EUR | 13 | 0,02 | | |
| IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU | EUR | 372 | 0,48 | 146 | 0,23 |
| IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D | EUR | 300 | 0,39 | 314 | 0,48 |
| IE00BFNM3G45 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI USA ESG SCR | EUR | 1.815 | 2,34 | 1.058 | 1,63 |
| IE00BFZPF546 - PARTICIPACIONES ISHARES III PLC ISHARE | USD | 410 | 0,53 | 90 | 0,14 |
| IE00BJSFQW37 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CORP BOND | EUR | 47 | 0,06 | | |
| IE00BK8JH525 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS EMERGING M | EUR | 271 | 0,35 | 87 | 0,13 |
| IE00BKMGZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EMERGI | EUR | 1.464 | 1,89 | | |
| IE00BKPF774 - PARTICIPACIONES CRABEL GEMINI UCITS FUND | EUR | 197 | 0,25 | 194 | 0,30 |
| IE00BKPSFD61 - PARTICIPACIONES ISHARES CHINA CNY BOND U | USD | 399 | 0,51 | 1.475 | 2,27 |
| IE00BKZGKP70 - PARTICIPACIONES BARINGS EM MK LOC DB T | EUR | 220 | 0,28 | 119 | 0,18 |
| IE00BNK9T448 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG | EUR | 585 | 0,75 | 582 | 0,90 |
| IE00BTJRM335 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING | EUR | 2.056 | 2,65 | 1.544 | 2,38 |
| IE00BYM11H29 - PARTICIPACIONES UBS ETFS PLC MSCI ACWI | EUR | 4.647 | 6,00 | 2.905 | 4,47 |
| IE00BYW73306 - PARTICIPACIONES BALLIE GIFFORD WORLDWID | EUR | 955 | 1,23 | 363 | 0,56 |
| IE00BZ036J45 - PARTICIPACIONES DB X TRACK.BARCLAYS USD | EUR | 46 | 0,06 | | |
| IE00BP3QZB59 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI WORLD | EUR | | | 600 | 0,92 |
| LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH | USD | | | 524 | 0,81 |
| IE00B27YCK28 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM LATIN AM | EUR | | | 84 | 0,13 |
| IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI USA VA | USD | | | 598 | 0,92 |
| IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD | EUR | | | 494 | 0,76 |
| IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES MAN FUNDS PLC MAN GLG | EUR | | | 366 | 0,56 |
| LU1681045024 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM LATIN AME | EUR | | | 200 | 0,31 |
| LU1883315647 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ | EUR | | | 533 | 0,82 |
| IE00BJKQDQ92 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI WORLD UCI | EUR | | | 999 | 1,54 |
| IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EUROPE | EUR | | | 177 | 0,27 |
| IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES SOURCE MARKETS PLC MSC | EUR | | | 981 | 1,51 |
| LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU | EUR | | | 612 | 0,94 |
| LU0177497814 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVESTMENT | EUR | | | 138 | 0,21 |
| TOTAL IIC | | 60.036 | 77,50 | 40.664 | 62,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 62.565 | 80,74 | 45.334 | 69,76 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 62.565 | 80,74 | 45.334 | 69,76 |

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.