

SANTANDER SOSTENIBLE BONOS, FI

Nº Registro CNMV: 5402

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

informesfondos@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Sostenible Bonos es un fondo de Renta Fija Euro. Se siguen criterios financieros y extrafinancieros de inversión socialmente responsable (ISR) - criterios ASG - (Ambientales, Sociales, Gobierno Corporativo). La mayoría de la cartera cumple el ideario ético del fondo, centrándose en criterios de sostenibilidad Medio Ambientales (como el cambio climático, el agotamiento de los recursos naturales, la pérdida de biodiversidad, la contaminación, etc), Sociales y de Gobierno corporativo. El 100% de la exposición total será renta fija pública y/o privada, fundamentalmente bonos verdes (deuda destinada exclusivamente a financiar proyectos verdes con beneficio medioambiental), así como depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, sin titulaciones. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 15% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-/Baa3), o incluso sin rating. La duración media de la cartera será habitualmente 5 años pudiendo disminuir o aumentar en 2 años, a juicio de la Gestora. Los emisores/mercados serán fundamentalmente europeos y en menor medida otros países OCDE, con un máximo del 10% en países emergentes. La exposición máxima a riesgo divisa será del 10%. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice CE 1-10 YEAR EURO NON-SOVEREIGN GREEN BOND CUSTOM INDEX. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente 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	0,15	0,01	0,15	0,00
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	1.408.936,84	1.964.579,22	7.244	8.441	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	104.874,88	108.982,39	2	2	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	139.098	236.901	26.775	
CLASE CARTERA	EUR	10.446	11.732	260	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	98,7256	100,3172	98,3795	
CLASE CARTERA	EUR	99,6020	100,8037	98,4598	

(*)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		0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	0,03	0,05	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,59	-0,75	0,01	0,00	-0,85	1,97			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	29-10-2021	-0,34	29-10-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	02-11-2021	0,40	02-11-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,72	2,36	1,30	1,31	1,71	3,34			
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,54	34,32			
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,27	0,18	0,36	0,71			
Indice folleto	1,78	2,46	1,41	1,34	1,69	3,20			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,63	3,63	3,74	3,85	3,97	4,07			

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,17	0,17	0,17	0,16	0,67			

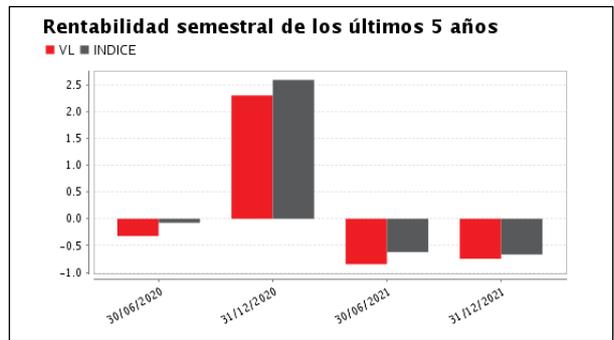
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,19	-0,65	0,11	0,10	-0,75	2,38			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	29-10-2021	-0,34	29-10-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	02-11-2021	0,40	02-11-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,72	2,36	1,30	1,31	1,71	3,34			
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,54	34,32			
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,27	0,18	0,36	0,71			
Indice folleto	1,78	2,46	1,41	1,34	1,69	3,20			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,60	3,60	3,70	3,82	3,94	4,04			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,07	0,07	0,07	0,06	0,27			

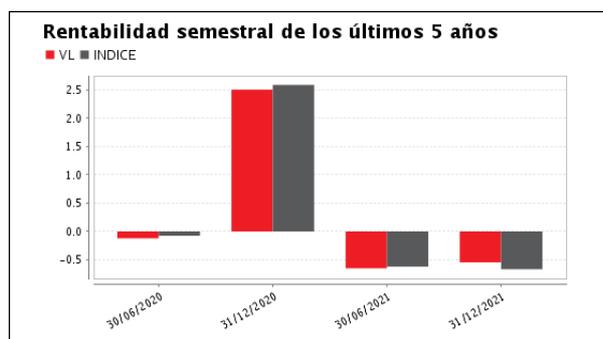
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	144.712	96,77	202.579	98,18
* Cartera interior	12.450	8,33	17.346	8,41
* Cartera exterior	132.303	88,47	184.980	89,65
* Intereses de la cartera de inversión	-41	-0,03	253	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.851	3,24	3.881	1,88
(+/-) RESTO	-19	-0,01	-134	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	149.544	100,00 %	206.325	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)	206.325	248.632	248.632	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-30,00	-16,60	-44,85	38,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,65	-0,94	-1,62	-46,87
(+) Rendimientos de gestión	-0,32	-0,62	-0,98	-59,85
+ Intereses	0,24	0,19	0,42	-0,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,59	-0,82	-1,43	-44,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,01	0,03	47,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,32	-0,64	-21,47
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,58	-21,98
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	-21,79
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	47,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-27,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	201,50
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,99
+ 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	0,00	0,00	-99,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	149.544	206.325	149.544	

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	12.450	8,31	17.346	8,41
TOTAL RENTA FIJA	12.450	8,31	17.346	8,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.450	8,31	17.346	8,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	132.303	88,51	184.980	89,68
TOTAL RENTA FIJA	132.303	88,51	184.980	89,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	132.303	88,51	184.980	89,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	144.753	96,82	202.325	98,09

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. EURO BUND 03/22	Futuros comprados	5.725	Inversión
Total otros subyacentes		5725	
TOTAL OBLIGACIONES		5725	

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

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

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

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

Información adicional

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,3 - 0,16%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,68 - 1,99%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 6,28 -

3,39%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 120,25

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 15% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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 impulsaron 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 un comportamiento negativo en el periodo* para las clases A y Cartera, 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 28,82% hasta 139.098.132 euros en la clase A y decreció en un 4,29% hasta 10.445.748 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 1.197 lo que supone 7.244 partícipes para la clase A y se mantuvo en 2 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,75% y la acumulada en el año de -1,59% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,65% y la acumulada en el año de -1,19% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,17% durante el trimestre para la clase A y 0,07% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,40%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,34% para las clases A y 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 -0,35% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,08% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,12% 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.

El último semestre tuvo varios momentos de incertidumbre, donde durante los meses de verano hemos tenido estabilidad a nivel de spreads de crédito ζ investment grade ζ , pero volatilidad a nivel de tipos de interés con bajada y subida de las tires. El primer movimiento ha sido muy técnico, en una mezcla de incertidumbre de cara a la variante Delta y su impacto en el crecimiento, llevando a una huida hacia la calidad, que se ha desvanecido durante los meses de agosto y septiembre, con el mercado reflejando en la tires los anuncios de retirada de estímulos por parte de los bancos centrales. En los últimos tres meses del año el tono ha cambiado para los diferenciales de crédito, que han registrado ampliaciones, sobre todo durante noviembre con la llegada de la variante ómicron. El índice de Bonos Verdes ex gobiernos (1-10) ha ampliado 14pb en el periodo, cerrando el año a 84pb. Temores de cara a la inflación por parte de los Bancos centrales, llevaron a la subida de los tipos de interés que tampoco han favorecido a la renta fija y al fondo en el periodo. Por el lado positivo destacamos la evolución de la deuda sostenible, que sigue batiendo records de emisión, representando ya más del 20% del mercado primario corporativo. Durante el año hemos visto hitos importantes, como el bono verde inaugural del Tesoro Español o el primer bono verde de la Unión Europea.

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 0,74% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,02% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,99%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 2,36%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 3,63% para la clase A y alcanzó 3,60% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 2,46% 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 han supuesto 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. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Fija han supuesto un 57,57% del total presupuesto destinado a Renta Fija y han sido: Credit Sights, J.P. Morgan, Bank of America, Morgan Stanley y Jefferies.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 4.008,00 euros, lo que representa un 0,002% 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	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101966 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 0.83 2027-07-30	EUR	260	0,17	262	0,13
ES0000101909 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 1.57 2029-04-30	EUR			446	0,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		260	0,17	708	0,35
XS2103013210 - RFIJA RED ELECTRICA FI 0.38 2028-07-24	EUR	305	0,20	306	0,15
ES0213679JR9 - RFIJA BANKINTER SA 0.62 2027-10-06	EUR	1.495	1,00	3.020	1,46
XS1820037270 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.38 2025-05-14	EUR	1.050	0,70	1.797	0,87
ES0243307016 - RFIJA KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14	EUR	496	0,33		
XS1946004451 - RFIJA TELEFONICA EMISI 1.07 2024-02-05	EUR	626	0,42	627	0,30
XS1847692636 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.25 2026-10-28	EUR	109	0,07	109	0,05
XS2153405118 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR	206	0,14	208	0,10
XS2258971071 - RFIJA CAIXABANK SA 0.38 2026-11-18	EUR	697	0,47	1.302	0,63
XS2063247915 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.30 2026-10-04	EUR	1.002	0,67	1.008	0,49
XS1575444622 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.00 2025-03-07	EUR	521	0,35	523	0,25
XS2081491727 - RFIJA FCC SERVICIOS ME 0.82 2023-12-04	EUR	1.184	0,79	1.188	0,58
XS2081500907 - RFIJA FCC SERVICIOS ME 1.66 2026-12-04	EUR	1.074	0,72	1.078	0,52
XS2182404298 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2025-06-04	EUR	204	0,14	206	0,10
XS2194370727 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.12 2027-06-23	EUR	930	0,62	940	0,46
XS2297549391 - RFIJA CAIXABANK SA 0.50 2029-02-09	EUR	392	0,26	394	0,19
XS1799545329 - RFIJA ACS SERVICIOS CO 1.88 2026-04-20	EUR	1.065	0,71	1.066	0,52
ES0200002030 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 1.25 2026-05-04	EUR	108	0,07	109	0,05
ES0200002048 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.95 2027-04-30	EUR	423	0,28	423	0,21
ES0200002055 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.55 2030-04-30	EUR	303	0,20	304	0,15
XS2055758804 - RFIJA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR			2.031	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.190	8,14	16.638	8,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.450	8,31	17.346	8,41
TOTAL RENTA FIJA		12.450	8,31	17.346	8,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.450	8,31	17.346	8,41
XS1912495691 - RFIJA INTERNATIONAL BA 0.62 2027-11-22	EUR	317	0,21	320	0,16
FR0013365376 - RFIJA AGENCE FRANCAISE 0.50 2025-10-31	EUR	207	0,14	208	0,10
XS2152308727 - RFIJA CPPIB CAPITAL IN 0.25 2027-04-06	EUR	1.318	0,88	1.332	0,65
XS2176621253 - RFIJA EUROFIMA 0.10 2030-05-20	EUR	178	0,12	180	0,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.019	1,35	2.040	1,00
ES0200002063 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.55 2031-10-31	EUR	494	0,33		
XS1400167133 - RFIJA ALLIANDER NV 0.88 2026-04-22	EUR	626	0,42	631	0,31
XS2100663579 - RFIJA DIGITAL DUTCH FI 0.62 2025-07-15	EUR	2.442	1,63	2.454	1,19
AT0000A2RAA0 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.12 2028-05-17	EUR	1.173	0,78	1.190	0,58
FR0014000MX1 - RFIJA SFIL SA 0.00 2028-11-23	EUR	500	0,33	502	0,24
XS2201857534 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 2.43 2031-07-14	EUR	426	0,28	431	0,21
XS2002017361 - RFIJA VODAFONE GROUP PI 0.90 2026-11-24	EUR	940	0,63	944	0,46
XS2002491780 - RFIJA TENNENT HOLDING B 0.88 2030-06-03	EUR	105	0,07	106	0,05
XS1702729275 - RFIJA INNOGY FINANCE B 1.25 2027-10-19	EUR	323	0,22	324	0,16
BE0002755362 - RFIJA FLUVIUS SYSTEM O 0.25 2030-12-02	EUR	193	0,13	1.181	0,57
BE0002832138 - RFIJA KBC GROEP NV 0.25 2027-03-01	EUR	399	0,27		
XS2202902636 - RFIJA DE VOLKSBANK NV 1.75 2030-10-22	EUR	726	0,49	734	0,36
XS2103014291 - RFIJA E.ON SE 0.38 2027-09-29	EUR	1.254	0,84	1.257	0,61
XS2303052695 - RFIJA CTP BV 0.75 2027-02-18	EUR	565	0,38	572	0,28
XS2104915033 - RFIJA NATIONAL GRID EL 0.19 2025-01-20	EUR	332	0,22	333	0,16
XS2306621934 - RFIJA LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	1.626	1,09	1.635	0,79
XS2207430120 - RFIJA TENNENT HOLDING B 2.37 2049-10-22	EUR	1.352	0,90	1.349	0,65
XS2307853098 - RFIJA NATWEST GROUP PL 0.78 2030-02-26	EUR	395	0,26	400	0,19
XS2308298962 - RFIJA DE VOLKSBANK NV 0.38 2028-03-03	EUR	1.376	0,92	1.385	0,67
XS1808739459 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 0.88 2025-04-22	EUR	1.144	0,77	1.150	0,56
XS1909186451 - RFIJA ING GROEP NV 2.50 2030-11-15	EUR	832	0,56	843	0,41
XS2209794408 - RFIJA KFW 0.00 2028-09-15	EUR	1.712	1,15		
XS2009861480 - RFIJA ESB FINANCE LTD 1.12 2030-06-11	EUR	477	0,32	480	0,23
XS2009891479 - RFIJA VATTENFALL AB 0.50 2026-06-24	EUR	813	0,54	613	0,30
DE000A289DC9 - RFIJA BASF SE 0.25 2027-06-05	EUR	1.109	0,74	1.118	0,54
DE000A3E5L98 - RFIJA EWE AG 0.25 2028-06-08	EUR	788	0,53	800	0,39
DE000A3E5VK1 - RFIJA LEG IMMOBILIEN A 0.75 2031-06-30	EUR	196	0,13	999	0,48
DE000A3H2X99 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.10 2026-02-02	EUR	1.684	1,13	2.696	1,31
DE000A3T0X22 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-10-27	EUR	200	0,13		
DE000BHY0GA7 - RFIJA BERLIN HYP AG 0.50 2029-11-05	EUR	1.220	0,82	1.228	0,60
DE000BHY0GU5 - RFIJA BERLIN HYP AG 0.50 2023-09-26	EUR	203	0,14	203	0,10
DE000BLB6JJ0 - RFIJA BAYERISCHE LANDE 0.12 2028-02-10	EUR	393	0,26	395	0,19
DE000CB0HRQ9 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.75 2026-03-24	EUR	711	0,48	713	0,35
DE000CZ40NG4 - RFIJA COMMERZBANK AG 1.25 2023-10-23	EUR	3.208	2,15	3.213	1,56
DE000GRN0016 - RFIJA DEUTSCHE KREDITB 0.75 2024-09-26	EUR	1.028	0,69	1.028	0,50
DE000LB2CHW4 - RFIJA LB BADEN-WUERTTE 0.38 2024-05-24	EUR	610	0,41	611	0,30
DE000LB2CNE0 - RFIJA LB BADEN-WUERTTE 0.38 2027-09-30	EUR	100	0,07	101	0,05
DE000NWB0AL1 - RFIJA NRW BANK 0.00 2031-02-03	EUR	490	0,33		
DE000NWB0AN7 - RFIJA NRW BANK 0.00 2031-07-28	EUR	313	0,21		
XS2010036874 - RFIJA ORSTED A/S 1.75 2019-12-09	EUR	118	0,08	118	0,06
NO0010874050 - RFIJA MOWI ASA 1.60 2025-01-31	EUR	818	0,55	821	0,40
XS2411178630 - RFIJA BAYERISCHE LANDE 1.38 2032-11-22	EUR	808	0,54		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2311407352 - RFIJA BANK OF IRELAND [0.38]2027-05-10	EUR	1.017	0,68	1.024	0,50
XS2412044567 - RFIJA RWE AG[0.50]2028-11-26	EUR	200	0,13		
XS2112475509 - RFIJA PROLOGIS EURO FI[0.38]2028-02-06	EUR	1.121	0,75	1.134	0,55
XS2312733871 - RFIJA FAURECIA AUTOMOT[2.38]2029-06-15	EUR	182	0,12	183	0,09
FR0013205069 - RFIJA GECINA, S.A.[1.00]2029-01-30	EUR	104	0,07	106	0,05
FR0013213295 - RFIJA ELECTRICITE DE F[1.00]2026-10-13	EUR	1.466	0,98	1.475	0,71
FR0013284254 - RFIJA ENGIE SA[1.38]2029-02-28	EUR	108	0,07	110	0,05
FR0013367406 - RFIJA BPCE SA[0.62]2023-09-26	EUR	104	0,07	104	0,05
FR0013372299 - RFIJA SOCIETE DU GRAND[1.12]2028-10-22	EUR	1.192	0,80	332	0,16
FR0013384567 - RFIJA LA POSTE[1.45]2028-11-30	EUR	110	0,07	111	0,05
FR0013385515 - RFIJA CREDIT AGRICOLE [0.75]2023-12-05	EUR	208	0,14	208	0,10
FR0013398229 - RFIJA ENGIE SA[3.25]2049-02-28	EUR	1.507	1,01	2.600	1,26
FR0013405537 - RFIJA BNP PARIBAS SA[1.12]2024-08-28	EUR	940	0,63	942	0,46
FR0013415692 - RFIJA LA BANQUE POSTAL[1.38]2029-04-24	EUR	214	0,14	216	0,10
FR0013428489 - RFIJA ENGIE SA[0.38]2027-06-21	EUR	1.510	1,01	3.560	1,73
FR0013463775 - RFIJA CNP ASSURANCES[2.00]2050-07-27	EUR	1.035	0,69	1.038	0,50
FR0013464930 - RFIJA BPCE SA[0.12]2024-12-04	EUR	101	0,07	101	0,05
FR0013465358 - RFIJA BNP PARIBAS SA[0.50]2026-06-04	EUR	505	0,34	508	0,25
FR0013504677 - RFIJA ENGIE SA[1.75]2028-03-27	EUR	434	0,29	441	0,21
FR0013507647 - RFIJA SNCF EPIC[0.62]2030-04-17	EUR	308	0,21	310	0,15
FR0013534484 - RFIJA ORANGE SA[0.12]2029-09-16	EUR	983	0,66	987	0,48
FR0013535150 - RFIJA CADE SANTE SAS[1.38]2030-09-17	EUR	827	0,55	1.580	0,77
FR0013536661 - RFIJA SOCIETE GENERALE[0.88]2028-09-22	EUR	908	0,61	914	0,44
FR0014000588 - RFIJA SOCIETE DU GRAND[0.00]2030-11-25	EUR	2.437	1,63	3.914	1,90
FR00140005J1 - RFIJA BNP PARIBAS SA[0.38]2027-10-14	EUR	2.782	1,86	2.803	1,36
FR00140005T0 - RFIJA ARKEMA SA[0.12]2026-10-14	EUR	1.004	0,67	1.008	0,49
FR0014000PF1 - RFIJA VINCI SA[0.00]2028-11-27	EUR	978	0,65	988	0,48
FR0014000Y93 - RFIJA CREDIT AGRICOLE [0.12]2027-12-09	EUR	1.565	1,05	1.571	0,76
FR0014003N69 - RFIJA AIR LIQUIDE SA[0.38]2031-05-27	EUR	601	0,40	607	0,29
FR0014006N17 - RFIJA BNP PARIBAS SA[0.50]2028-05-30	EUR	596	0,40		
FR0014006UO0 - RFIJA EDF[1.00]2033-11-29	EUR	397	0,27		
XS2317069685 - RFIJA INTESA SANPAOLO [0.75]2028-03-16	EUR	1.289	0,86	1.297	0,63
XS1718393439 - RFIJA NATURGY ENERGY G[0.88]2025-05-15	EUR	1.559	1,04	1.562	0,76
XS2018636600 - RFIJA KONINKLIJKE AHOL[0.25]2025-06-26	EUR	403	0,27	404	0,20
XS1720192696 - RFIJA ORSTED A/S[2.25]3017-11-24	EUR	1.560	1,04	2.359	1,14
XS1721244371 - RFIJA IBERDROLA INTERN[1.88]2049-05-22	EUR	1.022	0,68	1.026	0,50
XS1721760541 - RFIJA ORSTED A/S[1.50]2029-11-26	EUR	329	0,22	332	0,16
XS2221845683 - RFIJA MUNICH RE[1.25]2041-05-26	EUR	987	0,66	1.015	0,49
XS2123970167 - RFIJA VF CORP[0.25]2028-02-25	EUR	943	0,63	954	0,46
BE6325493268 - RFIJA Cofinimmo[0.88]2030-12-02	EUR	388	0,26	1.003	0,49
XS1828037587 - RFIJA TENNENT HOLDING B[1.38]2028-06-05	EUR	109	0,07	110	0,05
BE6328785207 - RFIJA BELFIUS BANK SA[0.38]2027-06-08	EUR	497	0,33	499	0,24
XS2229434852 - RFIJA ERG SPA[0.50]2027-09-11	EUR	751	0,50	1.751	0,85
CH1130818847 - RFIJA SWISS LIFE FINAN[0.50]2031-09-15	EUR	1.266	0,85		
XS2331327564 - RFIJA KFW[0.00]2029-06-15	EUR	2.308	1,54		
XS2332186001 - RFIJA REN FINANCE BV[0.50]2029-04-16	EUR	627	0,42	630	0,31
XS2132337697 - RFIJA MITSUBISHI UFJ F[0.98]2024-06-09	EUR	413	0,28	415	0,20
XS1732400319 - RFIJA FERROVIE DELLO S[0.88]2023-12-07	EUR	104	0,07	104	0,05
XS1632897762 - RFIJA TENNENT HOLDING B[0.75]2025-06-26	EUR	2.232	1,49	2.241	1,09
XS2233121792 - RFIJA SATO OYJ[1.38]2028-02-24	EUR	598	0,40	605	0,29
XS2133390521 - RFIJA VATTENFALL AB[0.05]2025-10-15	EUR	759	0,51	762	0,37
XS1937665955 - RFIJA ENEL FINANCE INT[1.50]2025-07-21	EUR	108	0,07	109	0,05
XS2238342484 - RFIJA CTP BV[2.12]2025-10-01	EUR	672	0,45	1.326	0,64
XS2340236327 - RFIJA GOVERNOR & CO[1.38]2031-08-11	EUR	396	0,26	398	0,19
XS1140300663 - RFIJA VERBUND AG[1.50]2024-11-20	EUR	108	0,07	109	0,05
XS2240978085 - RFIJA VOLVO CAR AB[2.50]2027-10-07	EUR	432	0,29	438	0,21
XS2241387252 - RFIJA MIZUHO FINANCIAL[0.21]2025-10-07	EUR	390	0,26	393	0,19
XS2343340852 - RFIJA AIB GROUP PLC[0.50]2027-11-17	EUR	1.191	0,80	1.203	0,58
XS2343510520 - RFIJA KELLOGG CO[0.50]2029-05-20	EUR	573	0,38	581	0,28
XS2343563214 - RFIJA SWEDBANK AB[0.30]2027-05-20	EUR	425	0,28	428	0,21
XS2344569038 - RFIJA SELP FINANCE SARL[0.88]2029-05-27	EUR	588	0,39	601	0,29
XS2047619064 - RFIJA POSTNL NV[0.62]2026-09-23	EUR	203	0,14	204	0,10
XS2348325494 - RFIJA TENNENT HOLDING B[0.50]2031-06-09	EUR	496	0,33	501	0,24
XS2149368529 - RFIJA KONINKLIJKE PHIL[1.38]2025-03-30	EUR	421	0,28	424	0,21
XS1550149204 - RFIJA ENEL FINANCE INT[1.00]2024-09-16	EUR	830	0,56	2.397	1,16
XS1750986744 - RFIJA ENEL FINANCE INT[1.12]2026-09-16	EUR	106	0,07	107	0,05
XS2351092478 - RFIJA RWE AG[0.62]2031-06-11	EUR	647	0,43	660	0,32
XS2052503872 - RFIJA DE VOLKSBANK NV[0.01]2024-09-16	EUR	200	0,13	201	0,10
XS2152899584 - RFIJA E.ON SE[1.00]2025-10-07	EUR	103	0,07	104	0,05
XS2053052895 - RFIJA EDP FINANCE BV[0.38]2026-09-16	EUR	1.908	1,28	1.920	0,93
XS2353473692 - RFIJA RAIFFEISEN BANK[1.38]2033-06-17	EUR	99	0,07		
XS205627538 - RFIJA RAIFFEISEN BANK [0.38]2026-09-25	EUR	301	0,20	305	0,15
XS2356091269 - RFIJA DE VOLKSBANK NV[0.25]2026-06-22	EUR	298	0,20	298	0,14
XS2056491587 - RFIJA ASSICURAZIONI GE[2.12]2030-10-01	EUR	105	0,07	106	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2357754097 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 1.71 2023-06-30	EUR	650	0,43	658	0,32
XS2358287238 - RFIIA UBS AG LONDON 0.01 2026-06-29	EUR	915	0,61	922	0,45
XS1758752635 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.68 2023-01-26	EUR	1.019	0,68	2.038	0,99
XS1858912915 - RFIIA TERNA RETE ELETT 1.00 2023-07-23	EUR	413	0,28	415	0,20
XS2259210677 - RFIIA ONTARIO TEACHERS 0.05 2030-11-25	EUR	483	0,32	489	0,24
XS2259867039 - RFIIA ISLANDSBANKI HF 0.50 2023-11-20	EUR	2.274	1,52	2.279	1,10
XS1960260021 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	EUR	211	0,14	212	0,10
XS2360310044 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.80 2029-07-05	EUR	457	0,31		
XS2362994068 - RFIIA TENEDORA NEMAK S 2.25 2028-07-20	EUR	525	0,35		
XS2264194205 - RFIIA CTP BV 0.62 2023-11-27	EUR	1.316	0,88	1.315	0,64
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	1.013	0,68		
XS2265360359 - RFIIA STORA ENSO OYJ 0.62 2030-12-02	EUR	591	0,40	598	0,29
XS2166209176 - RFIIA NORDIC INVESTMEN 0.00 2027-04-30	EUR	302	0,20		
XS2067135421 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.38 2025-10-21	EUR	1.414	0,95	1.418	0,69
XS2068969067 - RFIIA COOPERATIEVE CEN 0.25 2026-10-30	EUR	402	0,27	405	0,20
XS2169243479 - RFIIA SWISSCOM FINANCE 0.38 2028-11-14	EUR	404	0,27	1.197	0,58
XS2271332285 - RFIIA SBB TREASURY OYJ 0.75 2028-12-14	EUR	574	0,38		
XS2275029085 - RFIIA IREN SPA 0.25 2031-01-17	EUR	941	0,63	957	0,46
XS2176686546 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.45 2025-05-19	EUR	252	0,17	253	0,12
XS1676952481 - RFIIA SSE PLC 0.88 2025-09-06	EUR	930	0,62	936	0,45
XS2079107830 - RFIIA SKF AB 0.88 2029-11-15	EUR	103	0,07	104	0,05
XS1979446843 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.50 2024-04-10	EUR	628	0,42	2.731	1,32
XS2079678400 - RFIIA STEDIN HOLDING N 0.50 2029-11-14	EUR	300	0,20	302	0,15
XS2080205367 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 0.75 2025-11-15	EUR	609	0,41	1.633	0,79
XS1980270810 - RFIIA TERNA RETE ELETT 1.00 2026-04-10	EUR	106	0,07	106	0,05
XS2280835260 - RFIIA DIGITAL INTREPID 0.62 2031-07-15	EUR	1.418	0,95	1.449	0,70
XS1981060624 - RFIIA ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR	534	0,36	536	0,26
XS2381261424 - RFIIA MUNICH RE 1.00 2042-05-26	EUR	670	0,45		
XS1881533563 - RFIIA IREN SPA 1.95 2025-09-19	EUR	1.188	0,79	1.194	0,58
XS2384723263 - RFIIA MONDELEZ INTERNA 0.25 2029-09-09	EUR	364	0,24		
XS2384734542 - RFIIA NIBC BANK NV 0.25 2026-09-09	EUR	592	0,40		
XS2388449758 - RFIIA NATIONALE NEDERL 0.50 2028-09-21	EUR	297	0,20		
XS2388457264 - RFIIA KFW 0.00 2031-09-15	EUR	594	0,40		
XS1789176846 - RFIIA PROLOGIS INTERNA 1.75 2028-03-15	EUR	138	0,09	139	0,07
XS2389343380 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.50 2029-09-23	EUR	791	0,53		
XS2089368596 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.75 2024-12-04	EUR	1.023	0,68	2.449	1,19
XS2390400807 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.88 2034-09-28	EUR	252	0,17		
XS2390530330 - RFIIA CTP BV 0.62 2026-09-27	EUR	465	0,31		
XS1890709774 - RFIIA MITSUBISHI UFJ F 0.98 2023-10-09	EUR	619	0,41	619	0,30
XS1890845875 - RFIIA IBERDROLA INTERN 3.25 2045-02-12	EUR	538	0,36	870	0,42
XS1891174341 - RFIIA DIGITAL EURO FIN 2.50 2026-01-16	EUR	446	0,30	450	0,22
XS1591694481 - RFIIA TENNENT HOLDING B 3.00 2049-06-01	EUR	838	0,56	840	0,41
XS1691909920 - RFIIA MIZUHO FINANCIAL 0.96 2024-10-16	EUR	313	0,21	314	0,15
XS2293060658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 2.38 2049-05-12	EUR	191	0,13	880	0,43
XS1893621026 - RFIIA EDP FINANCE BV 1.88 2025-10-13	EUR	1.197	0,80	2.293	1,11
XS1694219780 - RFIIA SUMITOMO MITSUI 0.93 2024-10-11	EUR	1.244	0,83	1.248	0,61
XS2295335413 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.45 2049-02-09	EUR	501	0,34	505	0,24
XS1797138960 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR	735	0,49	741	0,36
XS1897340854 - RFIIA KFW 0.50 2026-09-28	EUR	524	0,35	526	0,26
XS1998025008 - RFIIA SUMITOMO MITSUI 0.47 2024-05-30	EUR	813	0,54	815	0,40
XS1398476793 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.12 2026-04-21	EUR	1.910	1,28	1.917	0,93
XS1999841445 - RFIIA KFW 0.01 2027-05-05	EUR	2.328	1,56	1.327	0,64
XS1716820029 - RFIIA BARCLAYS PLC 0.62 2023-11-14	EUR	1.309	0,88	2.899	1,41
PTCGDCOM0037 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR	885	0,59		
PTEDPKOM0034 - RFIIA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	EUR	1.070	0,72	1.634	0,79
PTEDPNOM0015 - RFIIA EDP ENERGIAS D 1.62 2027-04-15	EUR	214	0,14	216	0,10
XS1938381628 - RFIIA SNCF RESEAU 0.88 2029-01-22	EUR	639	0,43	641	0,31
XS2265968284 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 0.01 2027-12-02	EUR			935	0,45
XS2337252931 - RFIIA FEDEX CORP 0.45 2029-05-04	EUR			934	0,45
XS2173114542 - RFIIA SBAB BANK AB 0.50 2025-05-13	EUR			205	0,10
BE0002602804 - RFIIA KBC GROEP NV 0.88 2023-06-27	EUR			1.544	0,75
XS2353182020 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2027-06-17	EUR			581	0,28
XS2001175657 - RFIIA KONINKLIJKE PHIL 0.50 2026-05-22	EUR			413	0,20
XS2257961818 - RFIIA UPM-KYMMENE CORP 0.12 2028-11-19	EUR			1.180	0,57
PTEDPLOM0017 - RFIIA EDP ENERGIAS D 1.70 2080-07-20	EUR			1.005	0,49
XS2241825111 - RFIIA GLOBAL SWITCH HO 1.38 2030-10-07	EUR			1.154	0,56
FR0014004750 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 0.25 2028-06-29	EUR			798	0,39
XS2193956716 - RFIIA HYPOE NOE LANDES 0.38 2024-06-25	EUR			2.032	0,99
XS2356569736 - RFIIA BAYERISCHE LANDE 1.00 2031-09-23	EUR			499	0,24
XS1956022716 - RFIIA POHJOLA BANK OYJ 0.38 2024-02-26	EUR			103	0,05
FR0013284247 - RFIIA ENGIE SA 0.38 2023-02-28	EUR			1.013	0,49
DE000A3E5FR9 - RFIIA VONOVIA SE 0.62 2031-03-24	EUR			693	0,34
XS1685589027 - RFIIA HYPO VORARLBERG 0.62 2022-09-19	EUR			406	0,20
FR00140003P3 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 0.10 2027-10-08	EUR			2.190	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2026150313 - RFIJA A2A SPA 1.00 2029-07-16	EUR			628	0,30
XS2300208928 - RFIJA SNAM SPA 0.00 2025-08-15	EUR			879	0,43
XS2047500926 - RFIJA E.ON SE 0.35 2030-02-28	EUR			994	0,48
FR0013284205 - RFIJA GECINA, S.A. 1.38 2028-01-26	EUR			648	0,31
FR0013504644 - RFIJA ENGIE SA 1.38 2025-03-27	EUR			425	0,21
XS2035564975 - RFIJA ENBW ENERGIE BAD 1.12 2029-11-05	EUR			805	0,39
XS2020608548 - RFIJA HERA SPA 0.88 2027-07-05	EUR			105	0,05
FR0013310505 - RFIJA ENGIE SA 1.38 2049-04-16	EUR			2.646	1,28
XS1892240281 - RFIJA ALD SA 1.25 2022-10-11	EUR			719	0,35
XS2268340010 - RFIJA SNAM SPA 0.00 2028-12-07	EUR			1.585	0,77
XS2196328608 - RFIJA ENBW ENERGIE BAD 1.88 2080-06-29	EUR			308	0,15
FR0013281755 - RFIJA ICADE 1.50 2027-09-13	EUR			216	0,10
XS2289877941 - RFIJA TESCO CORPORATE 0.38 2029-07-27	EUR			781	0,38
XS2153459123 - RFIJA ROYAL SCHIPHOL G 2.00 2029-04-06	EUR			1.019	0,49
XS2001183164 - RFIJA VESTEDA FINANCE 1.50 2027-05-24	EUR			1.616	0,78
XS2354685575 - RFIJA EEW ENERGY FROM 0.36 2026-06-30	EUR			100	0,05
XS2227196404 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 1.00 2027-09-08	EUR			1.031	0,50
XS2066706909 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.38 2027-06-17	EUR			1.216	0,59
XS2047500769 - RFIJA E.ON SE 0.00 2024-08-28	EUR			2.108	1,02
XS2317288301 - RFIJA KONINKLIJKE AHOL 0.38 2030-03-18	EUR			1.390	0,67
BE0974365976 - RFIJA KBC GROEP NV 0.38 2027-06-16	EUR			1.513	0,73
XS2051032444 - RFIJA SPAREBANK 1 SMN 0.12 2026-09-11	EUR			1.102	0,53
DE000DL19VD6 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.38 2026-06-10	EUR			840	0,41
DE000LB2CW16 - RFIJA LANDESBANK BADEN 0.38 2031-02-21	EUR			1.180	0,57
XS2066706818 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR			1.790	0,87
XS1084043451 - RFIJA HERA SPA 2.38 2024-07-04	EUR			3.812	1,85
XS2235996217 - RFIJA NOVARTIS FINANCE 0.00 2028-09-23	EUR			859	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		129.878	86,89	180.791	87,64
XS1685589027 - RFIJA HYPO VORARLBERG 0.62 2022-09-19	EUR	406	0,27		
XS1197336263 - RFIJA VESTAS WIND SYST 2.75 2022-03-11	EUR			1.233	0,60
XS1636000561 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.88 2022-06-27	EUR			916	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		406	0,27	2.149	1,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		132.303	88,51	184.980	89,68
TOTAL RENTA FIJA		132.303	88,51	184.980	89,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		132.303	88,51	184.980	89,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		144.753	96,82	202.325	98,09

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.