

## EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS, FI

Nº Registro CNMV: 5082

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L.

**Grupo Gestora:**

**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](http://www.santanderassetmanagement.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

C/ SERRANO, 69 28006 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

### Correo Electrónico

[informesfondos@gruposantander.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/10/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

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

#### Descripción general

Política de inversión: Eurovalor Garantizado Rentas es un fondo Garantizado de Renta Variable.

El objetivo garantizado sólo se obtendrá en el caso de mantener la inversión hasta la fecha de vencimiento. Objetivo de gestión: Garantizar a vencimiento el 100% de la inversión inicial/mantenida y adicionalmente, en función de la evolución del índice Euribor a tres meses una rentabilidad variable.

Garantizar a vencimiento el 100% de la inversión inicial/mantenida y adicionalmente, en función de la evolución del índice Euribor a tres meses una rentabilidad variable.

Banco Popular garantiza al fondo a vencimiento (09/01/2026) el 100% de la inversión inicial a 10/01/2017 o mantenida (ajustada por reembolsos / traspasos voluntarios) tras efectuar 9 reembolsos obligatorios ligados al Euribor 3 meses (los días 11/01 del 2018 hasta 2025, y un último reembolso el 5/01/2026, o día siguiente si no fuese hábil, sobre la inversión inicial / mantenida). Cada reembolso será la media de 4 observaciones trimestrales del Euribor 3 meses (Euribor de los cuatro trimestres anteriores a la fecha de reembolso obligatorio) si el Euribor es inferior a 0,30% se tomará el 0,30% y si es superior al 2,50% se tomará el 2,50%. TAE garantizada mínima 0,30% y máxima 2,49% para suscripciones a 10/01/2017 y mantenidas a vencimiento si no hay reembolsos / traspasos voluntarios. La TAE depende de cuando se suscriba. Hasta 10/01/2017 y desde 10/01/2026 invierte en renta fija que preserve y establezca el valor liquidativo. La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será a vencimiento de la estrategia de 11,59%. Ello permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad garantizado (100% del Valor Liquidativo inicial) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos que se estiman en un 5,501% para todo el período de referencia. Invertirá en el momento inicial un 5,93% del patrimonio en una OTC para conseguir la parte variable del objetivo. El fondo no cumple Directiva 2009/65/CE. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro. 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 conseguir el objetivo concreto de rentabilidad.

#### **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	0,00	0,01	0,00	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,25

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	3.100.347,83	3.205.132,93
Nº de Partícipes	8.834	9.007
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	322.194	103,9220
2020	333.230	103,9675
2019	359.904	100,4183
2018	374.205	94,0331

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	0,13		0,13	0,13		0,13	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	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	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,04	-0,04	1,52	1,91	1,23	3,53	6,79	-3,91	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	12-01-2021	-0,36	12-01-2021	-4,08	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,27	01-03-2021	0,27	01-03-2021	3,84	19-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,22	2,22	1,75	2,21	5,76	6,97	4,87	8,88	
Ibex-35	16,54	16,54	25,87	21,33	32,70	34,32	12,50	13,62	
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,52	0,14	1,20	0,71	0,87	0,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,84	5,84	5,91	5,97	6,04	5,91	4,41	4,98	

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,55	0,55	

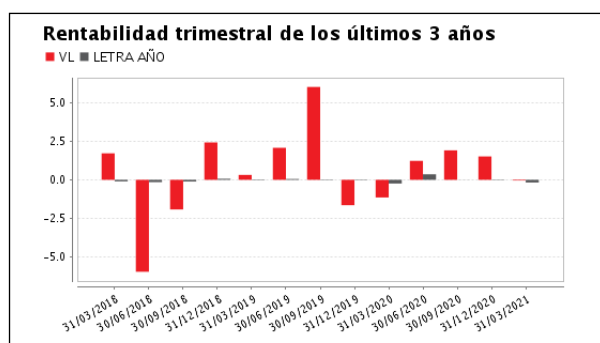
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	8.880.545	400.437	-0,24
Renta Fija Internacional	955.995	147.611	-1,03
Renta Fija Mixta Euro	4.855.263	122.920	0,56
Renta Fija Mixta Internacional	1.571.499	48.471	-0,16
Renta Variable Mixta Euro	1.156.197	38.730	1,60
Renta Variable Mixta Internacional	10.176.974	198.071	2,28
Renta Variable Euro	1.430.658	128.702	8,57
Renta Variable Internacional	2.653.871	274.291	5,80
IIC de Gestión Pasiva	123.537	3.935	-0,25
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.180.424	67.619	-0,08
De Garantía Parcial	25.304	647	-0,21
Retorno Absoluto	329.611	16.691	0,21
Global	6.046.869	220.235	1,90
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.711.045	163.398	-0,11
IIC que Replica un Índice	800.732	80.797	8,99
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.117.603	61.373	0,08
<b>Total fondos</b>	<b>45.016.129</b>	<b>1.973.928</b>	<b>1,56</b>

\*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	311.031	96,54	324.436	97,36
* Cartera interior	62.283	19,33	67.494	20,25

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	254.235	78,91	259.327	77,82
* Intereses de la cartera de inversión	-5.487	-1,70	-2.386	-0,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.032	5,29	14.627	4,39
(+/-) RESTO	-5.869	-1,82	-5.833	-1,75
TOTAL PATRIMONIO	322.194	100,00 %	333.230	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	333.230	337.116	333.230	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,32	-2,67	-3,32	21,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,05	1,51	-0,05	-103,10
(+) Rendimientos de gestión	0,09	1,66	0,09	-94,66
+ Intereses	0,38	0,39	0,38	-5,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,39	1,14	-0,39	-133,69
± 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)	0,11	0,12	0,11	-16,83
± 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	-0,14	-0,15	-0,14	-7,37
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,13	-4,44
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	-4,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-98,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-50,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	322.194	333.230	322.194	

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	%
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>	60.715	18,83	65.715	19,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	60.715	18,83	65.715	19,72
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	250.997	77,90	255.629	76,71
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	250.997	77,90	255.629	76,71
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	250.997	77,90	255.629	76,71
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	311.711	96,73	321.343	96,43

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
CALL C/P VANILLA S/IND 01/25 (NAT)	Compra de warrants "call"	33.765	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 01/25 (SAN)	Compra de warrants "call"	94.662	Cobertura
CALL C/DIGITAL CASH S/IND 04/23 (BBVA)	Compra de warrants "call"	24.629	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 01/24 (BBVA)	Compra de warrants "call"	24.629	Cobertura
CALL C/ P VALORES S/IND 01/24 (CIT)	Compra de warrants "call"	61.578	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 01/26 (CITI)	Compra de warrants "call"	61.578	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 04/22 (NAT)	Compra de warrants "call"	33.765	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 01/26 (SAN)	Compra de warrants "call"	94.662	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 04/22 (BBVA)	Compra de warrants "call"	24.629	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 04/23 (BBVA)	Compra de warrants "call"	24.629	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 01/25 (BBVA)	Compra de warrants "call"	24.629	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 01/25 (JP)	Compra de warrants "call"	105.625	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CALL C/ P VANILLA S/IND 04/23 (NAT)	Compra de warrants "call"	33.765	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 04/23 (CITI)	Compra de warrants "call"	61.578	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 01/24 (CITI)	Compra de warrants "call"	61.578	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 04/22 (JP)	Compra de warrants "call"	105.625	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 01/24 (NAT)	Compra de warrants "call"	33.765	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 01/24 (NAT)	Compra de warrants "call"	33.765	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 04/22 (SAN)	Compra de warrants "call"	94.662	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 04/22 (SAN)	Compra de warrants "call"	94.662	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 01/25 (CITI)	Compra de warrants "call"	61.578	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 01/26 (CITI)	Compra de warrants "call"	61.578	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 04/22 (JP)	Compra de warrants "call"	105.625	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 01/26 (JP)	Compra de warrants "call"	105.625	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 04/23 (SAN)	Compra de warrants "call"	94.662	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 04/23 (SAN)	Compra de warrants "call"	94.662	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 01/24 (BBVA)	Compra de warrants "call"	24.629	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 01/25 (BBVA)	Compra de warrants "call"	24.629	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 01/25 (CITI)	Compra de warrants "call"	61.578	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 01/25 (JP)	Compra de warrants "call"	105.625	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 04/22 (NAT)	Compra de warrants "call"	33.765	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 01/26 (NAT)	Compra de warrants "call"	33.765	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 01/24 (SAN)	Compra de warrants "call"	94.662	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 04/22 (CITI)	Compra de warrants "call"	61.578	Cobertura
CALL C/DIGITAL CASH S/IND 04/23 (CITI)	Compra de warrants "call"	61.578	Cobertura
CALL C/DIGITAL CASH S/IND 04/23 (JP)	Compra de warrants "call"	105.625	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 01/24 (JP)	Compra de warrants "call"	105.625	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 01/25 (NAT)	Compra de warrants "call"	33.765	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 01/24 (SAN)	Compra de warrants "call"	94.662	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 04/22 (BBVA)	Compra de warrants "call"	24.629	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 04/22 (CITI)	Compra de warrants "call"	61.578	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 01/24 (JP)	Compra de warrants "call"	105.625	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 01/26 (JP)	Compra de warrants "call"	105.625	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 01/25 (SAN)	Compra de warrants "call"	94.662	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 01/26 (SAN)	Compra de warrants "call"	94.662	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 01/26 (BBVA)	Compra de warrants "call"	24.629	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 01/26 (BBVA)	Compra de warrants "call"	24.629	Cobertura
CALL C/ P VANILLA S/IND 04/23 (JP)	Compra de warrants "call"	105.625	Cobertura
CALL C/DIGITAL CASH S/IND 04/23 (NAT)	Compra de warrants "call"	33.765	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 01/26 (NAT)	Compra de warrants "call"	33.765	Cobertura
Total otros subyacentes		3202590	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		3202590	
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.50 01/03/26	Otras compras a plazo	189.421	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.50 01/03/26	Otras ventas a plazo	386.095	Inversión
Total subyacente renta fija		575516	
CALL V/ P VANILLA S/IND 04/22 (CITI)	Venta de warrants "call"	61.578	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 04/22 (JP)	Venta de warrants "call"	105.625	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 04/23 (JP)	Venta de warrants "call"	105.625	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 01/24 (JP)	Venta de warrants "call"	105.625	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 01/25 (JP)	Venta de warrants "call"	105.625	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 04/23 (SAN)	Venta de warrants "call"	94.662	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 04/23 (CITI)	Venta de warrants "call"	61.578	Cobertura
FRANCE (GOVT OF) 1.85 25/07/27(EUR) I/L	Otros compromisos de venta	0	Inversión
FRANCE (GOVT OF) 1 25/11/25(EUR)	Otros compromisos de venta	0	Inversión
CALL V/ P VANILLA S/IND 01/24 (NAT)	Venta de warrants "call"	33.765	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 01/24 (BBVA)	Venta de warrants "call"	24.629	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 01/26 (JP)	Venta de warrants "call"	105.625	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
REP. AUSTRIA 3.50 15/09/21 (EUR)	Otros compromisos de venta	0	Inversión
FRANCE (GOVT OF) 1.5 25/05/31(EUR)	Otros compromisos de venta	0	Inversión
CALL V/ P VANILLA S/IND 01/26 (SAN)	Venta de warrants "call"	94.662	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 04/23 (BBVA)	Venta de warrants "call"	24.629	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 01/26 (BBVA)	Venta de warrants "call"	24.629	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 01/26 (CITI)	Venta de warrants "call"	61.578	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 01/26 (NAT)	Venta de warrants "call"	33.765	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 04/22 (SAN)	Venta de warrants "call"	94.662	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 04/22 (BBVA)	Venta de warrants "call"	24.629	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 01/24 (CITI)	Venta de warrants "call"	61.578	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 04/22 (NAT)	Venta de warrants "call"	33.765	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 04/23 (NAT)	Venta de warrants "call"	33.765	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 01/25 (CITI)	Venta de warrants "call"	61.578	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 01/24 (SAN)	Venta de warrants "call"	94.662	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 01/25 (BBVA)	Venta de warrants "call"	24.629	Cobertura
CALL V/ P VANILLA S/IND 01/25 (SAN)	Venta de warrants "call"	94.662	Cobertura
FRANCE OAT 5.50 25/04/29 (EUR)	Otros compromisos de venta	0	Inversión
CALL V/ P VANILLA S/IND 01/25 (NAT)	Venta de warrants "call"	33.765	Cobertura
Total otros subyacentes		1601295	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2176811</b>	

#### 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](mailto: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): 0,2 - 0,06%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

A pesar de que existe una garantía, existen cláusulas que condicionan la efectividad de la garantía que pueden consultarse en el apartado garantía de rentabilidad del folleto. La garantía podría no cubrir el riesgo de crédito de determinados activos. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre del año las TIREs de los bonos de gobiernos han repuntado con fuerza, especialmente la TIR del bono del gobierno americano, recogiendo un escenario de mayor crecimiento económico y de recuperación de los precios. Este movimiento se inició a primero de enero tras la victoria del partido demócrata en las elecciones al Senado en el estado de Georgia en EEUU, que reavivó las previsiones de nuevos estímulos fiscales y que finalmente se vieron confirmadas con la aprobación a finales de marzo de un plan fiscal de 1,9Bn\$. En el caso de los mercados de renta variable, el trimestre se saldó con subidas generalizadas. Los avances fueron más marcados en las bolsas de la Zona Euro ya que estos índices se vieron favorecidos por el mayor peso relativo de los sectores cíclicos y del estilo de inversión value que recogieron al alza el contexto de reactivación económica y de repunte de TIREs.

En cuanto a la pandemia de la Covid-19, las campañas de vacunación fueron ganando ritmo en Reino Unido y Estados Unidos a lo largo del trimestre mientras que en la Zona Euro han avanzado a un ritmo más lento. Respecto a los contagios, si bien la tercera ola alcanzó su pico a principios de año, en la Zona Euro los contagios volvieron a repuntar a finales del mes de febrero lo que ha provocado que se mantengan las restricciones existentes en muchos países e incluso que en algunos de ellos se hayan endurecido. Este escenario se plasma en la diferencia en los ritmos de crecimiento entre Estados Unidos y Europa. En el primer caso, los datos han sorprendido por el lado positivo con fuerte avance del consumo privado en enero y subida del indicador de confianza empresarial ISM de Manufacturas de marzo hasta niveles máximos desde el año 1983. En la Zona Euro se han sucedido las revisiones a la baja de la previsión del PIB para el primer trimestre del año.

Respecto a los Bancos Centrales, tanto el BCE como la Fed mantienen todas las medidas expansivas que han sido aprobadas desde el inicio de la pandemia. En el caso del BCE, en la reunión de marzo anunció que durante el segundo trimestre aumentarán el ritmo de compras de activos para seguir propiciando unas condiciones financieras favorables. En cuanto a la Fed, en la reunión de marzo revisó al alza la previsión de crecimiento de EEUU para este año hasta el 6,5% y señaló que según sus estimaciones los repuntes en la inflación serán transitorios.

El citado repunte de las TIREs se ha plasmado en una subida de 83p.b. en la TIR del bono del gobierno americano que cerró el trimestre en +1,74%. En la Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán subió +28p.b. y se situó en -0,29% a cierre de marzo. Las primas de riesgo de los países periféricos han registrado buen comportamiento. La española se situó en 63p.b. y la italiana se redujo hasta 96p.b. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el periodo. Durante el primer trimestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,27% y el de 7 a 10 años lo hizo un -1,67%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -0,76% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un -0,11%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del -4,54% en el trimestre. En los mercados de renta variable europeos, las subidas trimestrales fueron del +10,32% en el EUROSTOXX 50, del +9,40% en el DAX alemán, del +6,27% en el IBEX35 y del +3,92% en el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos la subida trimestral del SP500 fue del +5,77% y del +2,78% en el Nasdaq. En Japón, el Nikkei 225 subió un +6,32%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America recortó un -0,30% en el trimestre.

Respecto a las divisas, durante el primer trimestre el euro se depreció un -3,98% frente al dólar y un -4,78% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo\*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. La gestión del fondo no implementa la visión puntual de la gestora, ya que se encamina al cumplimiento del objetivo

garantizado que se encuentra establecido en el folleto. No obstante, en algún caso concreto pueden realizarse operaciones para asegurar el mejor cumplimiento de dicho objetivo garantizado.

El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un 3,31% hasta 322.194.376 euros y el número de partícipes disminuyó en 173 lo que supone 8.834 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,04%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,27%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,36%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,49% en el periodo\*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,08% en el periodo\*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,13% e inferior a la del Ibex 35 en 6,31% durante el periodo, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte y al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a estas diferencias.

El valor liquidativo de este fondo a 31/03/2021 representa el 103,92% sobre el liquidativo inicial.

La estimación respecto al cumplimiento de la garantía con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable.

Los reembolsos efectuados antes del vencimiento se realizarán al Valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y sobre el que se aplicará la comisión de reembolso del 0% hasta el vencimiento del periodo del objetivo de rentabilidad.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron operaciones para ajustar los movimientos de partícipes solicitados durante el período y mantener ajustada la cartera de renta fija y derivados para la consecución de la garantía establecida en el folleto. Al final del período el fondo se encuentra invertido un 77,90% en renta fija exterior. La cartera de contado de renta fija está condicionada por el logro de los objetivos específicos del fondo y está constituida principalmente por activos de renta fija denominados en euros, con un horizonte temporal similar al vencimiento de la garantía, para intentar conseguir, de esta forma, una inversión inmune a los movimientos en los tipos de interés si se considera como horizonte temporal dicha fecha.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución de la garantía. Para cubrir la revalorización de dicha garantía el fondo tiene contratado una OTC como instrumento derivado de gestión encaminado a la consecución de la garantía especificada en el folleto informativo del Fondo. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 82,48% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,11% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 101,17%.

Así mismo, en relación a la rentabilidad del fondo se indica que el principal activo que ha contribuido a la rentabilidad del periodo antes indicada ha sido por la variación de la cartera de renta fija, principalmente por el bono BUONI POLIENNALI DEL TES 4.50 01/03/26, compensado por la variación del DEPOSITO BANCO SANTANDER 1.86372 01/26 y las opciones OTC en cartera con las contrapartidas que se señalan en este informe: EUROVALOR G RENTAS FIG5082 JP, EUROVALOR G RENTAS FIG5082 SANTAND.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 2,22%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,36% y del Ibex 35 de 16,54%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,84%.

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 2021 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven afectadas por la pandemia de la COVID-19. Tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos continúan implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en la actividad económica y favorecer la estabilidad de los mercados financieros.

De esta forma, el comportamiento del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación, y en concreto, de cómo estas impacten en la evolución que tengan los activos subyacentes del objetivo concreto de

rentabilidad y del movimiento de los precios de la cartera de renta fija.

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

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEPOSITO BANCO SANTAND 1.86 2026-01-09	EUR	60.715	18,83	65.715	19,72
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		60.715	18,83	65.715	19,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		60.715	18,83	65.715	19,72
IT0004644735 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2026-03-01	EUR	250.997	77,90	255.629	76,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		250.997	77,90	255.629	76,71
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		250.997	77,90	255.629	76,71
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		250.997	77,90	255.629	76,71
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		250.997	77,90	255.629	76,71
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		311.711	96,73	321.343	96,43

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

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

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter semestral en los informes semestrales de este fondo de inversión de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.