

ADVERTENCIA: Esta Ficha forma parte del documento "Información de Producto" compuesto, entre otros, por la siguiente información: Fichas Comercial y de Seguimiento, documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI) e informe semestral. Para una adecuada comprensión esta Ficha debe entregarse junto con el DFI.

Ficha de Seguimiento

INFORMACIÓN GENERAL

Gestor	Arantxa Blazquez Munoz
Categoría CNMV	IIC de Gestión Pasiva
Código ISIN	ES0133447005
Fecha Registro en CNMV	23 nov 2016
Inversión Mínima Inicial	600 euros
Plazo de Inversión (indicativo)	8 años
Índice Referencia	-
Entidad Gestora	Santander Asset Management, S.A., SGIC
Entidad Depositaria	CACEIS Bank Spain, S.A.U.
Comisión de Gestión	0,58%
Comisión de Gestión Variable	-
Comisión sobre Resultados	-
Comisión de Depósito	0,02%
Comisión de Suscripción	- a)
Comisión de Reembolso	5,00% b)
a) 5.00 Desde el 15/03/2017 al 21/03/2025, ambos incluidos. 0.00 A partir del 22/03/2025	
b) 5.00 Desde el 15/03/2017 al 20/03/2025, ambos incluidos. 0.00 Desde el 21/03/2025	

DATOS GENERALES

Patrimonio Total	€84,93M
Patrimonio Clase	€84,93M
Valor Liquidativo	106,04 €
Número de Activos	31
Duración Media ⁶	2,41
YTM Medio	1,65%
Divisa	EUR

ESTADÍSTICAS³

	Fondo	Índice
Volatilidad (%)	5,00	-
Ratio de Sharpe	0,47	-
Beta	-	-
R2	-	-
Alfa (%)	-	-
Correlación	-	-
Ratio de Treynor	-	-
Tracking Error (%)	-	-
Alfa de Jensen (%)	-	-

Perfil de Riesgo¹

Menos Riesgo	1	2	3	4	5	6	7	Más Riesgo
--------------	---	---	---	---	---	---	---	------------

Política de Inversión

Objetivo no garantizado es obtener a vencimiento el 100% de la inversión inicial/mantenida más una rentabilidad variable, mediante reembolsos obligatorios, ligada a la evolución del Euribor 3 meses. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA. El objetivo de rentabilidad estimado no garantizado es obtener a vencimiento (21/3/2025) el 100% de la inversión inicial a 15/03/2017 o mantenida (ajustada por posibles reembolsos y/o traspasos voluntarios) y 8 reembolsos obligatorios los 16 de marzo desde 2018 a 2025, o día siguiente si no fuese hábil, sustituyendo las observaciones inferiores a 0,30%, por 0,30%, y las superiores a 3,40%, por 3,40%. Cada pago será la media de 4 observaciones (Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre del año anterior. La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será a vencimiento de la estrategia de 11,94%. Ello permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad no garantizado (100% de la inversión inicial/mantenida) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos estimado. Se invertirá en el momento inicial un 6,61% del patrimonio en una OTC para conseguir la parte variable del objetivo. FI no cumple con Directiva 2009/65/CE.

Rentabilidad Acumulada (%)^{2, 4, 5}

	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años
Fondo	0,55	-0,42	-0,20	-0,77	2,09	1,29
Índice	-	-	-	-	-	-

Rentabilidades superiores a 1 año expresadas en TAE.

Rentabilidad Anual (%)^{4, 5}

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Fondo	-0,20	-1,11	3,04	7,51	-4,21	1,25
Índice	-	-	-	-	-	-

Rentabilidades correspondientes a años naturales.

Volatilidad Anual (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Fondo	2,86	1,70	7,34	5,13	10,02	4,66
Índice	-	-	-	-	-	-

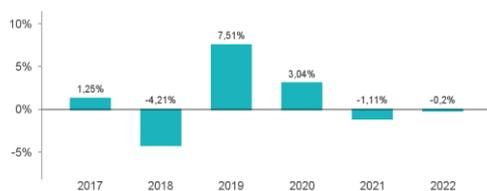
Tipo de Activo (%)

Renta Fija	98,03
Efectivo	1,97

Exposición a Divisa (%)

EUR	100,00
-----	--------

Rentabilidad Histórica^{4, 5}



Rendimiento acumulado a 5 años



Rentabilidad Mensual (%)^{4, 5}

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
2022	0,27	-0,26	0,22	-0,47	-0,51	0,55	-	-	-	-	-	-	-0,20
2021	-0,46	-0,24	0,42	-0,41	0,06	0,09	0,28	-0,09	-0,23	-0,40	0,42	-0,56	-1,11
2020	1,38	-1,03	-1,90	-1,32	1,37	1,40	0,90	0,02	0,93	0,68	0,48	0,16	3,04
2019	0,96	-1,03	0,78	0,53	-1,56	3,13	2,80	2,41	0,93	-0,41	-1,36	0,21	7,51
2018	0,53	0,27	1,43	0,12	-7,90	1,09	-0,09	-4,49	2,40	-1,73	1,50	3,11	-4,21
2017	0,00	0,00	-1,98	0,51	0,46	0,49	0,77	-0,23	-0,04	1,95	0,80	-1,40	1,25

Rentabilidades pasadas no presuponen en ningún caso rentabilidades futuras.

Cualquier referencia a resultados pasados no deberá interpretarse como una indicación de resultados futuros.

DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

El presente documento recoge los datos fundamentales sobre este fondo que el inversor debe conocer. No se trata de material de promoción comercial. La ley exige que se facilite esta información para ayudarle a comprender la naturaleza del fondo y los riesgos que comporta invertir en él. Es aconsejable que lea el documento para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia o no de invertir en él.

EUROVALOR AHORRO RENTAS, FI (Código ISIN: ES0133447005)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 5101

Fondo no armonizado

La Gestora del fondo es SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S. A., SGIIC (Grupo gestora: SANTANDER)

Advertencias efectuadas por la CNMV: EL FONDO NO TIENE GARANTÍA DE TERCEROS, NI EL CAPITAL INVERTIDO NI LA RENTABILIDAD ESTÁN GARANTIZADOS. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

Objetivo y Política de Inversión

El fondo pertenece a la categoría: Fondo de Inversión. IIC CON OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD NO GARANTIZADO.

Objetivo de gestión: El objetivo no garantizado es obtener a vencimiento el 100% de la inversión inicial/mantenida, más una rentabilidad variable, mediante reembolsos obligatorios, ligada a la evolución del Euribor 3M.

Política de inversión:

El objetivo de rentabilidad no garantizado a 21/3/25 es obtener el 100% de la inversión inicial a 15/3/17 (o mantenida, ajustada por reembolsos/traspasos voluntarios) y 8 pagos brutos anuales, sobre dicha inversión inicial/mantenida, mediante reembolsos obligatorios cada 16/marzo (o hábil siguiente) desde 2018 hasta 2025, ligados a observaciones trimestrales del Euribor 3 Meses, sustituyendo las observaciones inferiores a 0,30%, por 0,30%, y las superiores a 3,40%, por 3,40%. Cada pago será la media de 4 observaciones (Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre del año anterior al pago). TAE a vencimiento NO GARANTIZADA mínima 0,30% y máxima 3,39%, para suscripciones a 15/3/17 mantenidas al 21/3/25, si no hay reembolsos/traspasos voluntarios. De haberlos podrán producirse pérdidas significativas y se aplicará en su caso la comisión de reembolso correspondiente (TAE depende de cuando suscriba)

La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será a vencimiento de la estrategia de 11,94%. Ello permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad no garantizado (100% de la inversión inicial/mantenida) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos que se estiman en un 4,89% para todo el período de referencia. Se invertirá en el momento inicial un 6,61% del patrimonio en una OTC para conseguir la parte variable del objetivo.

FI no cumple con Directiva 2009/65/CE.

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 y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro. En relación con estas inversiones el fondo no cumple con los requisitos generales de diversificación.

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 conseguir el objetivo concreto de rentabilidad.

Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

El partícipe podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia diaria..

Si usted quiere suscribir o reembolsar participaciones el valor liquidativo aplicable será el del mismo día de la fecha de solicitud. No obstante, las órdenes cursadas a partir de las 15:00 horas o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil. Los comercializadores podrán fijar horas de corte anteriores a la indicada.

Recomendación: Este fondo no es adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a antes del vencimiento de la estrategia (21/3/25).

Ejemplos ilustrativos:

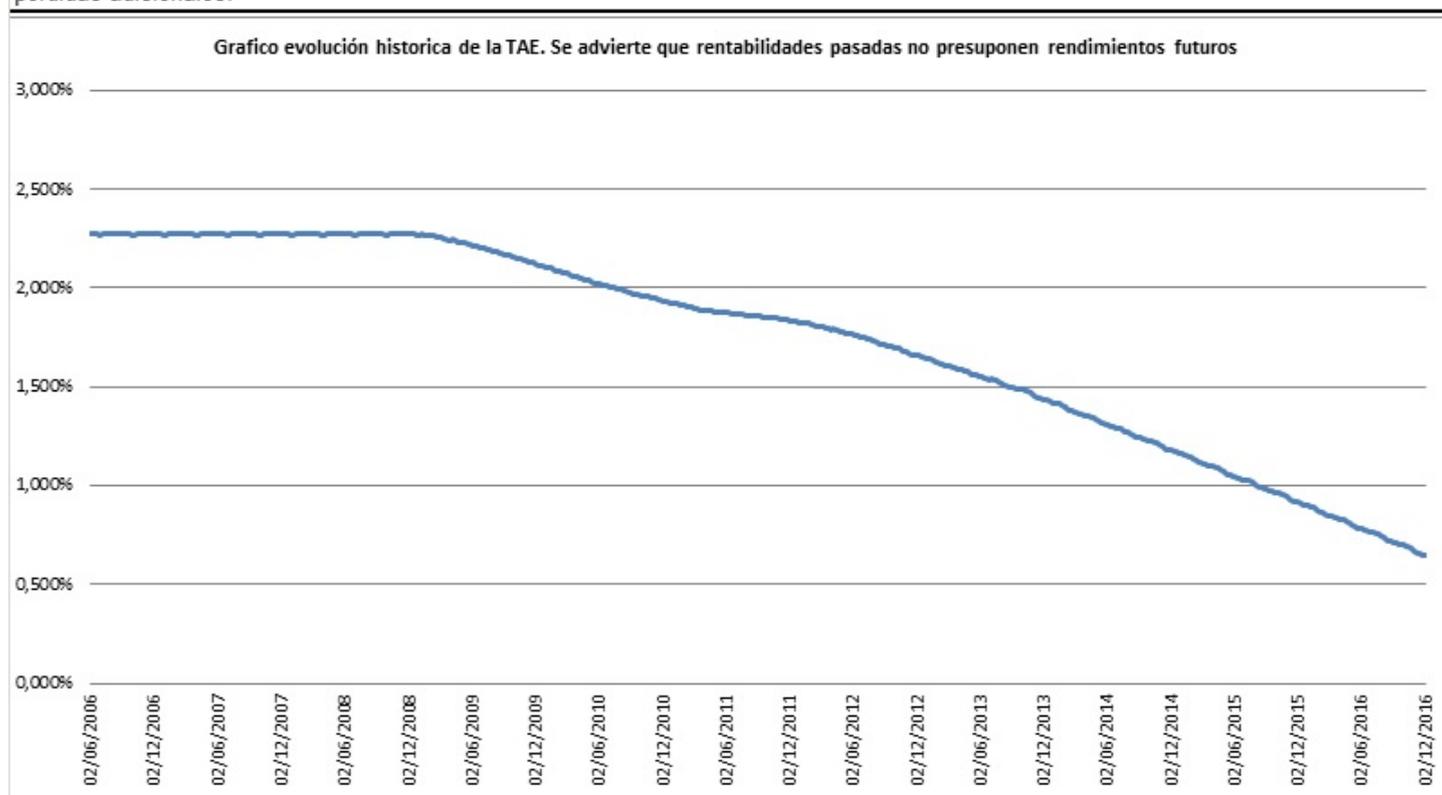
Índice de referencia: Euribor a 3 meses (3M)

Escenario Desfavorable	Escenario Moderado	Escenario Favorable
Valor inicial 15/3/17=1.000 euros Valor final no garantizado 21/3/25=1.000 euros	Valor inicial 15/3/17=1.000 euros Valor final no garantizado 21/3/25=1.000 euros	Valor inicial 15/3/17=1.000 euros Valor final no garantizado 21/3/25=1.000 euros

Adicionalmente el objetivo de rentabilidad cuenta con 8 pagos brutos anuales sobre la inversión inicial, mediante reembolsos obligatorios cada 16 de marzo (o hábil siguiente) de 2018 a 2025, ligados a las observaciones trimestrales del Euribor 3 Meses, sustituyendo las observaciones inferiores a 0,30% por 0,30% y las superiores a 3,40% a 3,40%.

Fechas de los reembolsos	% del pago	Importe en euros	Fechas de los reembolsos	% del pago	Importe en euros	Fechas de los reembolsos	% del pago	Importe en euros
16/03/2018	0,30%	3,00	16/03/2018	0,30%	3,00	16/03/2018	0,42%	4,20
16/03/2019	0,30%	3,00	16/03/2019	0,30%	3,00	16/03/2019	0,73%	7,30
16/03/2020	0,30%	3,00	16/03/2020	0,30%	3,00	16/03/2020	0,50%	5,00
16/03/2021	0,30%	3,00	16/03/2021	0,31%	3,10	16/03/2021	1,25%	12,50
16/03/2022	0,30%	3,00	16/03/2022	0,52%	5,20	16/03/2022	1,81%	18,10
16/03/2023	0,30%	3,00	16/03/2023	0,83%	8,30	16/03/2023	2,63%	26,30
16/03/2024	0,30%	3,00	16/03/2024	1,12%	11,20	16/03/2024	2,67%	26,70
16/03/2025	0,30%	3,00	16/03/2025	1,89%	18,90	16/03/2025	2,80%	28,00
TAE a vencimiento: 0,30%			TAE a vencimiento: 0,69%			TAE a vencimiento: 1,56%		
Se estima en un 13,25% la probabilidad de obtener un rendimiento igual a la rentabilidad mínima objetivo de 0,30% TAE			Se estima en un 50% la probabilidad de que la rentabilidad sea inferior al 0,69% TAE (con un mínimo del 0,30% TAE)			Se estima en un 90% la probabilidad de que la rentabilidad sea inferior al 1,56% TAE (con un mínimo del 0,30% TAE)		

La rentabilidad de los escenarios presentados corresponde a simulaciones efectuadas por la sociedad gestora, no existiendo certeza sobre su ocurrencia. En dichas simulaciones no se ha tenido en consideración el riesgo de crédito de las inversiones del fondo, ni el riesgo de contraparte de los instrumentos financieros derivados. En caso de materializarse estos riesgos, el partícipe incurrirá en pérdidas adicionales.



El gráfico refleja el resultado en términos TAE que a vencimiento hubiera obtenido el inversor si el lanzamiento del fondo se hubiera producido semanalmente durante los últimos 10 años.

El contenido de los ejemplos es meramente ilustrativo y no representan una previsión del comportamiento futuro. Los escenarios incluidos no tienen porque tener la misma probabilidad de ocurrencia.

Perfil de Riesgo y Remuneración

← Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento → *La categoría "I" no significa que la inversión esté*

Los presentes datos fundamentales para el inversor son exactos a 20/05/2022

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Este dato es indicativo del riesgo del fondo que, no obstante puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

¿Por qué en esta categoría? Se trata de un fondo con un objetivo concreto de rentabilidad estimado, no garantizado.

Gastos

Estos gastos se destinan a sufragar los costes de funcionamiento del fondo, incluidos, en su caso, comercialización y distribución. Dichos gastos reducen el potencial de crecimiento de la inversión.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión	
Comisiones de suscripción	5%
Comisiones de reembolso	5%
Este es el máximo a deducir de su inversión. Consulte a su distribuidor/asesor el importe efectivamente aplicado.	
Gastos deducidos del fondo a lo largo de un año	
Gastos corrientes	0,61%

Los gastos corrientes son los soportados por el fondo durante el año y están basados en los soportados por la institución de inversión colectiva en el ejercicio 2021. No obstante, este importe podrá variar de un año a otro. Datos actualizados según el último informe anual disponible. El informe anual de la IIC correspondiente a cada ejercicio presentará de manera pormenorizada los gastos exactos cobrados.

La información detallada puede encontrarla en el folleto disponible en la web de la gestora y en la CNMV.

Existen PERIODOS EN LOS QUE NO SE APLICA LA COMISIÓN DE REEMBOLSO que se pueden consultar en el folleto.

Información Práctica

El Depositario del fondo es: CACEIS BANK SPAIN S. A. (**Grupo:** CREDIT AGRICOLE)

Política remunerativa de la Sociedad Gestora: La información detallada y actualizada de la política remunerativa puede consultarse en la página web de la sociedad gestora y obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud.

Fiscalidad: La tributación de los rendimientos obtenidos por los partícipes dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal. Los rendimientos de los fondos de inversión tributan al 1% en el Impuesto sobre Sociedades .

Información adicional: Este documento debe ser entregado, previo a la suscripción, excepto en el caso de renovaciones de fondos con objetivo concreto de rentabilidad a vencimiento garantizado o no, con el último informe semestral publicado. Estos documentos, pueden solicitarse gratuitamente a las entidades comercializadoras así como a la Sociedad Gestora junto con el folleto, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, y los últimos informes trimestral y anual. También pueden ser consultados de forma gratuita por medios telemáticos en la Sociedad Gestora o en su página web o en las entidades comercializadoras y en los registros de la CNMV (disponibles en castellano). El valor liquidativo del fondo se puede consultar en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

La gestora y el depositario únicamente incurrirán en responsabilidad por las declaraciones contenidas en el presente documento que resulten engañosas, inexactas o incoherentes frente a las correspondientes partes del folleto del fondo.

Si la cartera adquirida no permitiese alcanzar la TAE esperada correspondiente al objetivo de rentabilidad no garantizado, se dará derecho de separación a los partícipes en el plazo máximo de 10 días desde el inicio de la estrategia (15/3/17).

Este fondo está autorizado en España el 23/12/2016 y está supervisado por la CNMV.

Eurovalor Ahorro Rentas, F.I.

Nº Registro CNMV: 5101

Informe Semestral del Segundo semestre de 2021

Gestora

Santander Asset Management, S.A.,
SGIIC

Depositario

Caceis Bank Spain, S.A.U.

Auditor

Pricewaterhousecoopers Auditores,
S.L.

Grupo Gestora

Grupo Santander

Grupo Depositario

Credit Agricole

Rating Depositario

A2

Fondo por compartimentos:

NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

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

Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid
(915 123 123)

Correo electrónico

comsanassetm@gruposantander.com

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

Información Fondo

Fecha de registro: 23-12-2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva
Perfil de riesgo: 1 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

Eurovalor Ahorro Rentas es un IIC de Gestión Pasiva.

Objetivo de gestión: El objetivo no garantizado es obtener a vencimiento el 100% de la inversión inicial/mantenida, más una rentabilidad variable, mediante reembolsos obligatorios, ligada a la evolución del Euribor 3M.

El objetivo de rentabilidad no garantizado a 21/03/2025 es obtener el 100% de la inversión inicial a 15/03/2017 (o mantenida, ajustada por reembolsos/traspasos voluntarios) y 8 pagos brutos anuales, sobre dicha inversión inicial/mantenida, mediante reembolsos obligatorios cada 16/marzo (o hábil siguiente) desde 2018 hasta 2025, ligados a observaciones trimestrales del Euribor 3 Meses, sustituyendo las observaciones inferiores a 0,30%, por 0,30%, y las superiores a 3,40%, por 3,40%.

Cada pago será la media de 4 observaciones (Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre del año anterior al pago). TAE a vencimiento NO GARANTIZADA mínima 0,30% y máxima 3,39%, para suscripciones a 15/03/2017 mantenidas al 21/03/2025, si no hay reembolsos/traspasos voluntarios.

De haberlos podrán producirse pérdidas significativas y se aplicará en su caso la comisión de reembolso correspondiente (TAE depende de cuando suscriba). La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será a vencimiento de la estrategia de 11,94%. Ello permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad no garantizado (100% de la inversión inicial/ mantenida) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos que se estiman en un 4,89% para todo el período de referencia. Se invertirá en el momento inicial un 6,61% del patrimonio en una OTC para conseguir la parte variable del objetivo. FI no cumple con 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 conseguir el objetivo concreto de rentabilidad.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

	Período actual	Período anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,00	0,00	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,49	-0,50	-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

	Nº de participaciones		Nº de participes		Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima	Distribuye dividendos	
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior			
Eurovalor Ahorro Rentas, F.I.	842.859,75	912.321,29	3.102	3.319	EUR	0,00	0,00	600 euros	NO

Patrimonio (en miles)

	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Eurovalor Ahorro Rentas, F.I.	EUR	89.556	107.668	119.932	129.695

Valor liquidativo de la participación

	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Eurovalor Ahorro Rentas, F.I.	EUR	106,2521	107,4467	104,2752	96,9920

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	Comisión de Gestión					
	% efectivamente cobrado					
	Periodo			Acumulada		
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total
Eurovalor Ahorro Rentas, F.I.	0,29		0,29	0,58		0,58
						Patrimonio

	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		
	Periodo	Acumulada	Base de cálculo
Eurovalor Ahorro Rentas, F.I.	0,01	0,02	Patrimonio

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-1,11	-0,54	-0,03	-0,26	-0,28	3,04	7,51	-4,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	08-12-2021	-0,37	12-01-2021	-5,01	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,42	02-11-2021	0,42	02-11-2021	4,26	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 (%)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2021	Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,74	1,82	1,12	1,27	2,46	7,46	5,22	10,27	
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,54	34,32	12,50	13,62	
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,27	0,18	0,36	0,71	0,87	0,39	
VaR histórico(iii)	5,86	5,86	5,96	6,06	6,16	6,27	4,56	5,16	

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

(iii) VaR histórico: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

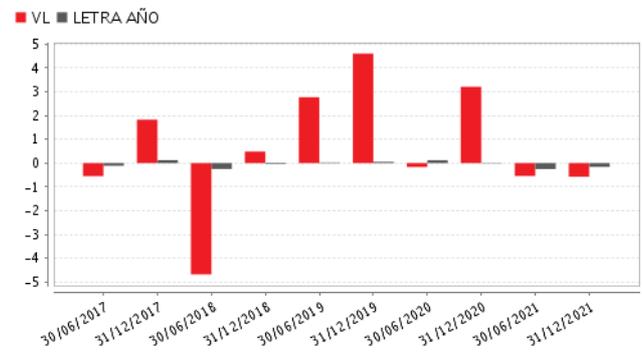
Acumulado 2021	Trimestral					Anual			
	Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016	
0,61	0,15	0,16	0,15	0,15	0,61	0,61	0,61		

(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.

Gráficos evolución 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 participes	Rentabilidad periodo media**
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(1)	103.542	3.367	-0,54

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad periodo media**
Garantizado de Rendimiento Variable	1.251.665	42.707	-0,24
Retorno Absoluto	285.608	4.818	0,23
Global	16.248.994	453.218	2,62
Renta Fija Euro	8.984.170	513.795	-0,35
Renta Fijo Euro Corto Plazo	1.911.766	68.411	-0,28
IIC que replica un Índice	585.788	115.714	7,59
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.457.272	68.019	-0,71
Total	49.044.659	2.329.414	1,34

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	86.792	96,91	94.295	96,72
* Cartera interior	385	0,43	295	0,30
* Cartera exterior	90.922	101,53	97.209	99,71
* Intereses de la cartera de inversión	-4.516	-5,04	-3.208	-3,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.448	3,85	3.638	3,73
(+/-) RESTO	-684	-0,76	-439	-0,45
PATRIMONIO	89.556	100,00	97.494	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	97.494	107.668	107.668	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,89	-9,37	-17,32	-22,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,54	-0,57	-1,11	-12,13
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,23	-0,26	-0,50	-18,28
+ Intereses	0,18	0,18	0,36	-11,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,80	-0,51	-1,30	45,12
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,39	0,06	0,44	494,12
+/- Resultados en IIC (realizadas 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	-0,31	-0,30	-0,61	-6,75
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,58	-6,44
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-6,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-43,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	42,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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	-100,00
PATRIMONIO ACTUAL	89.556	97.494	89.556	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA ITALY BUONI POLI 5.00 2025-03-01	EUR	89.752	100,22	96.332	98,81
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		89.752	100,22	96.332	98,81
RENTA FIJA COTIZADA		89.752	100,22	96.332	98,81
RENTA FIJA		89.752	100,22	96.332	98,81
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		89.752	100,22	96.332	98,81
INVERSIONES FINANCIERAS		89.752	100,22	96.332	98,81
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

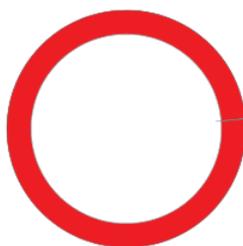
* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO ASSET ALLOCATION

● RENTA FIJA



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CALL C/ ASIATICA S/IND 03/24 (BBVA)	Compra de warrants "call"	33.600	Inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 03/24 (BBVA)	Compra de warrants "call"	33.600	Inversión
CALL C/ ASIATICA S/IND 03/25 (BBVA)	Compra de warrants "call"	33.600	Inversión
CALL C/ ASIATICA S/IND 03/24 (SG)	Compra de warrants "call"	56.100	Inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 03/23 (SG)	Compra de warrants "call"	56.100	Inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 03/22 (SG)	Compra de warrants "call"	56.100	Inversión
CALL C/ ASIATICA S/IND 03/23 (BBVA)	Compra de warrants "call"	33.600	Inversión
CALL C/ ASIATICA S/IND 03/25 (SG)	Compra de warrants "call"	56.100	Inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 03/25 (SG)	Compra de warrants "call"	56.100	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CALL C/ ASIATICA S/IND 03/24 (JP)	Compra de warrants "call"	53.000	Inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 03/23 (BBVA)	Compra de warrants "call"	33.600	Inversión
CALL C/ ASIATICA S/IND 03/22 (BBVA)	Compra de warrants "call"	33.600	Inversión
CALL C/ ASIATICA S/IND 03/22 (SG)	Compra de warrants "call"	56.100	Inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 03/22 (BBVA)	Compra de warrants "call"	33.600	Inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 03/23 (JP)	Compra de warrants "call"	53.000	Inversión
CALL C/ ASIATICA S/IND 03/23 (JP)	Compra de warrants "call"	53.000	Inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 03/24 (JP)	Compra de warrants "call"	53.000	Inversión
CALL C/ ASIATICA S/IND 03/23 (SG)	Compra de warrants "call"	56.100	Inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 03/24 (SG)	Compra de warrants "call"	56.100	Inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 03/25 (BBVA)	Compra de warrants "call"	33.600	Inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 03/22 (JP)	Compra de warrants "call"	53.000	Inversión
CALL C/ ASIATICA S/IND 03/22 (JP)	Compra de warrants "call"	53.000	Inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 03/25 (JP)	Compra de warrants "call"	53.000	Inversión
CALL C/ ASIATICA S/IND 03/25 (JP)	Compra de warrants "call"	53.000	Inversión
Total Otros Subyacentes		1.141.600	
CALL V/ ASIATICA S/IND 03/25 (BBVA)	Venta de warrants "call"	33.600	Inversión
CALL V/ ASIATICA S/IND 03/22 (JP)	Venta de warrants "call"	53.000	Inversión
CALL V/ ASIATICA S/IND 03/24 (SG)	Venta de warrants "call"	56.100	Inversión
B. ESTADO 6.00 31/01/29	Otros compromisos de venta	0	Inversión
CALL V/ ASIATICA S/IND 03/25 (SG)	Venta de warrants "call"	56.100	Inversión
CALL V/ ASIATICA S/IND 03/23 (JP)	Venta de warrants "call"	53.000	Inversión
CALL V/ ASIATICA S/IND 03/22 (SG)	Venta de warrants "call"	56.100	Inversión
CALL V/ ASIATICA S/IND 03/24 (JP)	Venta de warrants "call"	53.000	Inversión
CALL V/ ASIATICA S/IND 03/24 (BBVA)	Venta de warrants "call"	33.600	Inversión
CALL V/ ASIATICA S/IND 03/23 (BBVA)	Venta de warrants "call"	33.600	Inversión
CALL V/ ASIATICA S/IND 03/22 (BBVA)	Venta de warrants "call"	33.600	Inversión
CALL V/ ASIATICA S/IND 03/25 (JP)	Venta de warrants "call"	53.000	Inversión
CALL V/ ASIATICA S/IND 03/23 (SG)	Venta de warrants "call"	56.100	Inversión
Total Otros Subyacentes		570.800	
BTPS 5.00 01/03/25 (EUR)	Otras ventas a plazo	5.571	Inversión
BTPS 5.00 01/03/25 (EUR)	Otras compras a plazo	16.430	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		22.001	
TOTAL DERECHOS		1.141.600	
TOTAL OBLIGACIONES		592.801	

4. Hechos relevantes

	Si	No
a. Suspensión temporal 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 (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con

la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

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

Información adicional

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

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,4 - 2,55%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

EL FONDO NO TIENE GARANTÍA DE TERCEROS, NI EL CAPITAL INVERTIDO NI LA RENTABILIDAD ESTÁN GARANTIZADOS. 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

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 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 concreto de rentabilidad que se encuentra establecido en el folleto.

No obstante, en algún caso concreto pueden realizarse operaciones para asegurar el mejor cumplimiento de dicho objetivo.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció³ en un 8,14% hasta 89.555.620 euros y el número de partícipes disminuyó³ en 217 lo que supone 3.102 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,54% y la acumulada en el año de -1,11%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,15% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,42%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,24%.

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 -0,54% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,41% y superior a la del Ibox 35 en 0,65% 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 31/12/2021 representa el 106,25% sobre el liquidativo inicial.

La estimación respecto al cumplimiento del objetivo de rentabilidad con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable.

Los reembolsos efectuados antes del vencimiento del periodo de vida de la estructura con objetivo concreto de rentabilidad se realizarán al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe objetivo alguno y sobre el que se aplicará comisión de reembolso hasta el vencimiento del periodo del objetivo de rentabilidad. Salvo los días fijados como ventanas de liquidez. En estos casos el valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud podrá ser superior o inferior al valor liquidativo objetivo del fondo.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron operaciones para ajustar los movimientos de partícipes solicitados durante el periodo y mantener ajustada la cartera de renta fija para la consecución del objetivo de rentabilidad establecido en el folleto. El fondo ha tenido durante el periodo un nivel medio de inversión en contado de 103,59%. Al final del periodo el fondo se encuentra invertido un 100,22% en renta fija exterior. La cartera de contado de renta fija está condicionada para 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 del objetivo de rentabilidad, 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.

Así mismo, en relación a la rentabilidad del fondo, se indica que el principal activo que ha contribuido a la rentabilidad del periodo antes indicado ha sido por la variación de la cartera de renta fija, principalmente por el bono BTPS 5.00 01/03/25 (EUR) y las opciones OTC en cartera con las contrapartidas que se señalan en este informe: CALL C/ ASIATICA S/IND 03/24 (BBVA), CALL C/ ASIATICA S/IND 03/23 (JP) y CALL C/ ASIATICA S/IND 03/24 (SG).

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 1,82%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,24% y del Ibex 35 de 18,01%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,86%.

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.

De esta forma, el comportamiento del Fondo para este nuevo periodo se moverá en función de estas líneas de actuación del mercado, y en concreto, de cómo éstas impacten en las variaciones 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 segundo semestre del 2021 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Información sobre las políticas 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.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swap de rendimiento total

Durante el segundo semestre de 2021 el fondo no ha realizado ninguna operación de financiación de valores ni de swaps de rendimiento total.

Al cierre del segundo semestre de 2021 este fondo tenía colateral recibido por parte las contrapartidas con las que tiene

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 periodo 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 periodo 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.

abiertas las posiciones en derivados como garantía, la cual está materializada tanto en activos de deuda pública de países de la UE que está depositada en el depositario del fondo como en efectivo. En relación a estos activos recibidos por el fondo como garantía por la contrapartida, el fondo no realiza ninguna operación de reutilización de garantías.