

## EUROVALOR CONSERVADOR DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 2649

**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: 26/12/2002

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Eurovalor Conservador Dinámico es un fondo de fondos de Retorno Absoluto.

Objetivo de gestión: Tratar de obtener una rentabilidad anual (no garantizada), con una volatilidad anual máxima.

El objetivo de rentabilidad media anual (no garantizada) consistirá en superar el euribor a un mes con un objetivo de volatilidad anualizada máxima inferior al 2% bajo condiciones normales de mercado. El Fondo invertirá un 50%-100% del patrimonio a través de Instituciones de Inversión Colectiva financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora, que inviertan en cualquier tipo de activo de renta fija o variable y/o que utilicen métodos de gestión alternativa. La inversión en IIC financieras no armonizadas no será superior al 30% del patrimonio del Fondo. El Fondo estará expuesto a cualquier tipo de activo de renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos y depósitos) o renta variable, sin que estén preestablecidos los porcentajes de distribución por activos, emisores, capitalización, divisas, países. Tampoco existe predeterminación respecto de los emisores, público o privado, sector económico, rating (pudiendo estar el 100% en baja calidad, inferior a BBB-), ni sobre la duración media de los activos de renta fija, ni sobre el porcentaje que habitualmente se mantendrá en mercados y emisores del área no euro, si bien, mayoritariamente, serán activos de mercados y emisores de la OCDE, pudiendo invertir en emergentes. La exposición a riesgo divisa no está predeterminada. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

El objetivo de rentabilidad media anual (no garantizada) consistirá en superar el euribor a un mes con un objetivo de volatilidad anualizada máxima inferior al 2% bajo condiciones normales de mercado.

#### **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	0,07	0,65	0,07	0,61
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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	244.915,18	256.905,12	679	706	EUR	0,00	0,00	300.000 euros	NO
CLASE B	907.344,02	940.311,51	7.974	8.185	EUR	0,00	0,00	600 euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	30.162	31.633	35.779	45.394
CLASE B	EUR	109.339	113.391	179.575	173.563

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	123,1515	123,1310	122,4608	120,2143
CLASE B	EUR	120,5049	120,5889	120,3502	118,5566

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,02	0,02	1,15	0,36	2,77	0,55	1,87	-2,61	1,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,20	26-02-2021	-0,20	26-02-2021	-0,69	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,20	11-03-2021	0,20	11-03-2021	0,37	14-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,39	1,39	0,93	0,71	1,49	1,92	0,44	0,52	0,66
<b>Ibex-35</b>	16,54	16,54	25,87	21,33	32,70	34,32	12,50	13,62	26,40
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,36	0,36	0,52	0,14	1,20	0,71	0,87	0,39	0,71
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,79	1,79	1,79	1,79	1,87	1,79	0,71	0,75	0,60

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,33	0,31	0,31	0,30	1,17	1,08	0,80	0,83

(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



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,07	-0,07	1,06	0,27	2,68	0,20	1,51	-2,95	1,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	26-02-2021	-0,20	26-02-2021	-0,69	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,19	11-03-2021	0,19	11-03-2021	0,37	14-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,39	1,39	0,93	0,71	1,49	1,92	0,44	0,52	0,66
Ibex-35	16,54	16,54	25,87	21,33	32,70	34,32	12,50	13,62	26,40
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,52	0,14	1,20	0,71	0,87	0,39	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,82	1,82	1,82	1,82	1,90	1,82	0,74	0,72	0,60

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,40	0,40	0,38	1,51	1,43	1,15	1,18

(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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.117.603	61.373	0,08
Total fondos	45.016.129	1.973.928	1,56

\*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	122.621	87,90	134.390	92,67
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	122.621	87,90	134.390	92,67
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.728	11,99	10.458	7,21
(+/-) RESTO	153	0,11	176	0,12
TOTAL PATRIMONIO	139.501	100,00 %	145.024	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	145.024	149.679	145.024	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,83	-4,24	-3,83	-12,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,05	1,07	-0,05	-104,55
(+) Rendimientos de gestión	0,18	1,30	0,18	-86,45
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	-54,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	-0,20	-0,04	-0,20	389,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,33	1,37	0,33	-76,90
± Otros resultados	0,07	0,00	0,07	-3.223,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,25	-0,24	-6,43
- Comisión de gestión	-0,22	-0,22	-0,22	-4,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-92,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-36,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-36,31
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	139.501	145.024	139.501	

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 IIC</b>	122.630	87,94	134.404	92,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	122.630	87,94	134.404	92,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	122.630	87,94	134.404	92,67

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	1.551	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 06/21	Futuros vendidos	2.303	Inversión
Total otros subyacentes		3855	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3855</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 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/>

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 187,4

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

ESTE FONDO NO TIENE GARANTIA DE UN TERCERO POR LO QUE NI EL CAPITAL INVERTIDO NI LA RENTABILIDAD ESTAN GARANTIZADOS.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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.

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

#### c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo\*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un -4,65% hasta 30.162.000 euros en la clase A. El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un -3,57% hasta 109.339.000 euros en la clase B. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 27 lo que supone 679 partícipes para la clase A. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 211 lo que supone 7974 partícipes para la clase B. La rentabilidad durante el trimestre fue de 0,02% y la acumulada en el año de 0,02% para la clase A. La rentabilidad durante el trimestre fue de -0,07% y la acumulada en el año de -0,07% para la clase B. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,33% durante el último trimestre para la clase A. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,42% durante el último trimestre para la clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,2%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,2% para la Clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,19%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,2% para la Clase B. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0.49% en el periodo.

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0.02% y inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -0.04% en el pasado semestre, debido principalmente al diferente comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase B obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -0.07% y inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -0.13% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0.21% en el periodo\*.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El Eurovalor Conservador Dinámico obtuvo resultados netos prácticamente planos en el primer trimestre del año, mostrando un comportamiento estable, en línea con su política de gestión. La cartera continua altamente diversificada, combinando estrategias tradicionales y alternativas, que ofrecen exposición a renta variable, renta fija corta duración, crédito, mercados emergentes, real estate y divisa. Destacaron por el lado positivo, tanto la estrategia de renta variable neutral a mercado como la de real estate, mientras que renta fija emergente y las estrategias de Global Macro detrajeron rentabilidad. El componente de renta fija corto plazo y crédito alternativo mostró mucha estabilidad, con resultados ligeramente positivos. Actualmente el fondo incorpora 18 sub-estrategias, lo que pone de manifiesto el elevado grado de diversificación.

El fondo, a cierre de trimestre, mantenía posiciones en las siguientes Gestoras: ALMA Capital Investment Management, Bousard & Gavaudan Gestion, Blackrock Luxembourg SA, Blackstone Alternative Asset Management LP, Candriam France SAS, GAM Fund Management Limited, Goldman Sachs Asset Management Fund Services, Syquant Capital, Henderson Management SA, JPMorgan Asset Management Europe SARL, Muzinich & Co (Ireland) Limited, Natixis Investment Management International, Nordea Investment Funds, Aberdeen Standard Investments, Threadneedle Management Luxembourg SA, Vontobel Asset Management SA. El porcentaje invertido en Eurovalor Conservador Dinámico en otras IIC es del 89%, el fondo actualmente no tiene posiciones en IICs de SAM.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2021 ha sido de 0,15642 sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 96,85% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99,62%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1,39%. El VaR histórico acumulado en 2020 del fondo alcanzó un 1,79% para la Clase A. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1,39%. El VaR histórico acumulado en 2020 del fondo alcanzó un 1,82% para la Clase B. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0.36% y del Ibex 35 de 16.54% para el mismo trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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	%
LU0548153799 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE SICAV GLOB	EUR	7.411	5,31	7.551	5,21
FR0010760694 - PARTICIPACIONES DEXIA LONG SHORT CREDIT	EUR	7.203	5,16	7.214	4,97
LU1537768738 - PARTICIPACIONES BOUSSARD & GAUVAUDAN SICA	EUR	7.242	5,19	7.399	5,10
LU1118011698 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	3.342	2,40	3.340	2,30
LU0973119604 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON GLBL P	EUR	7.710	5,53	7.392	5,10
LU0926439729 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND EMERGING	USD	5.691	4,08	8.179	5,64
LU0912262358 - PARTICIPACIONES HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	7.198	5,16	8.029	5,54
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	4.002	2,87	3.983	2,75
LU1769346898 - PARTICIPACIONES ALMA PLT IV SEL MKT N	EUR	5.853	4,20	5.853	4,04
IE00BQSBX418 - PARTICIPACIONES GAM STAR EUR HEDGED CLAS	EUR	11.098	7,96	10.928	7,54
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE DIVERSIFIED M	EUR	11.266	8,08	11.174	7,70
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	6.887	4,94	6.850	4,72
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES MERIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	5.953	4,27		
LU1135780176 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS FUNDS SICA	EUR	7.212	5,17	7.441	5,13
FR0010016477 - PARTICIPACIONES DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	7.471	5,36	7.455	5,14
LU0468289250 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	4.471	3,21	4.482	3,09
LU0451950587 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR			6.393	4,41
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR			6.895	4,75
LU0289473133 - PARTICIPACIONES JPMORGAN INVESTMENT FUND	EUR	6.976	5,00	6.964	4,80
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	5.644	4,05	6.880	4,74
<b>TOTAL IIC</b>		122.630	87,94	134.404	92,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		122.630	87,94	134.404	92,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		122.630	87,94	134.404	92,67

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.