

SANTANDER INVERSION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 2227

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/10/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Inversión Flexible es un Fondo de Inversión con vocación de Retorno Absoluto.

El fondo invertirá, directa e indirectamente (a través de IIC), en activos tanto de renta variable como de renta fija (sin titulaciones), incluyendo depósitos. No habrá predeterminación por activos, sector económico, capitalización, tipo de emisor, ni duración media de los activos de renta fija, divisas, países (incluyendo emergentes) y mercados. Las emisiones no tendrán calidad crediticia mínima, excepto para los depósitos que tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo Baa3/BBB-) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating fijado anteriormente. El fondo podrá invertir de un 10% a un 100% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Como máximo se podrá invertir un 30% en IIC no armonizadas. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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	0,06	0,06	0,06	1,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,57

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	915.840,78	957.927,13	4.295	4.411	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE C	188.939,94	189.397,81	174	181	EUR	0,00	0,00	100.000 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	56.394	58.812	80.111	98.682
CLASE C	EUR	11.977	11.956	28.471	25.274

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	61,5763	61,3953	63,1321	63,3855
CLASE C	EUR	63,3890	63,1249	64,5904	64,5261

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,26		0,26	0,26		0,26	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE C		0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	0,01	0,01	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
Rentabilidad IIC	0,29	0,29	-0,49	0,16	0,44	-2,75	-0,40	-3,34	-2,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	29-01-2021	-0,19	29-01-2021	-0,88	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,21	01-02-2021	0,21	01-02-2021	0,51	12-02-2018

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,53	1,53	1,55	1,13	1,47	1,85	1,02	2,18	1,08
Ibex-35	16,54	16,54	25,87	21,33	32,70	34,32	12,36	13,57	25,99
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,52	0,14	1,20	0,71	0,71	0,95	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	0,80	0,80	1,26

(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)	0,31	0,31	0,36	0,34	0,34	1,35	1,28	1,29	1,35

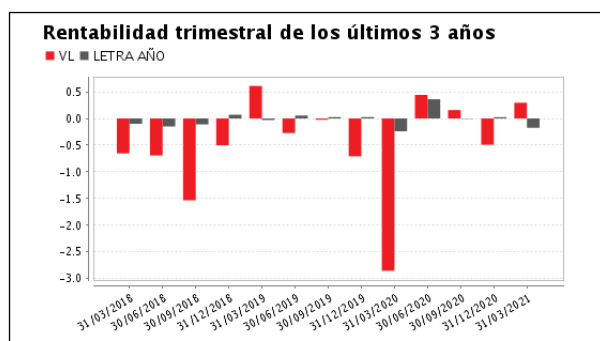
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	0,42	0,42	-0,37	0,28	0,56	-2,27	0,10	-2,86	-2,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	29-01-2021	-0,18	29-01-2021	-0,88	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,22	01-02-2021	0,22	01-02-2021	0,51	12-02-2018

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,53	1,53	1,55	1,13	1,47	1,85	1,02	2,18	1,08
Ibex-35	16,54	16,54	25,87	21,33	32,70	34,32	12,36	13,57	25,99
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,52	0,14	1,20	0,71	0,71	0,95	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,36	1,36	1,36	1,36	1,36	1,36	0,76	0,76	0,74

(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)	0,19	0,19	0,24	0,21	0,22	0,85	0,78	0,79	0,85

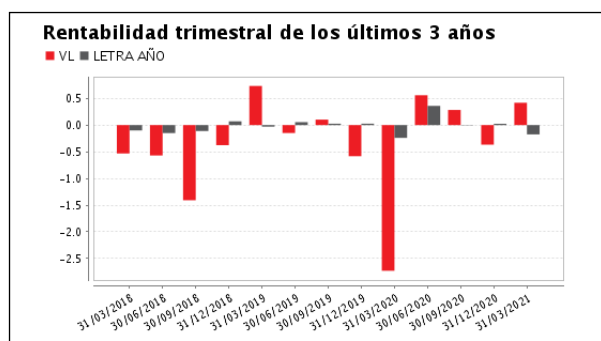
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	58.008	84,84	60.197	85,06
* Cartera interior	12.614	18,45	13.961	19,73
* Cartera exterior	45.415	66,42	46.253	65,36
* Intereses de la cartera de inversión	-21	-0,03	-17	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.822	12,90	7.840	11,08
(+/-) RESTO	1.540	2,25	2.731	3,86
TOTAL PATRIMONIO	68.371	100,00 %	70.768	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	70.768	73.622	70.768	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,75	-3,49	-3,75	4,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,32	-0,47	0,32	-165,03
(+) Rendimientos de gestión	0,56	-0,17	0,56	-415,64
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-318,22
+ Dividendos	0,04	0,01	0,04	632,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,52	0,73	0,52	-29,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,29	0,11	0,29	160,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	118,39
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,20	-2,90	-2,20	-26,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,67	2,00	1,67	-18,78
± Otros resultados	0,23	-0,11	0,23	-305,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,30	-0,25	-18,53
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,24	-5,06
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-4,92
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,05	0,00	-98,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	111,30
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	4,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	7,97
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	68.371	70.768	68.371	

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

3. Inversiones financieras

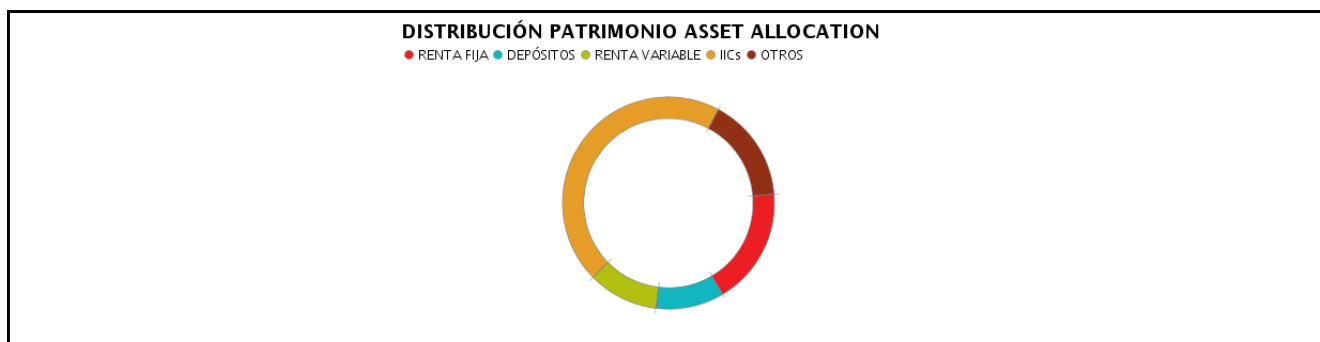
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.149	1,68	2.545	3,60
TOTAL RENTA FIJA	1.149	1,68	2.545	3,60
TOTAL RV COTIZADA	527	0,77	561	0,79
TOTAL RENTA VARIABLE	527	0,77	561	0,79
TOTAL IIC	3.756	5,49	3.755	5,31
TOTAL DEPÓSITOS	7.102	10,39	7.100	10,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.533	18,33	13.961	19,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.037	16,14	12.749	18,00
TOTAL RENTA FIJA	11.037	16,14	12.749	18,00
TOTAL RV COTIZADA	6.816	9,96	7.545	10,68
TOTAL RENTA VARIABLE	6.816	9,96	7.545	10,68
TOTAL IIC	27.115	39,66	25.946	36,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.967	65,76	46.241	65,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.500	84,09	60.202	85,07

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
FTSE 100 INDEX	Compra de opciones "call"	1.585	Inversión
CALL NIKKEI 225 26500 12/21	Compra de opciones "call"	1.428	Inversión
CALL RUSSELL 2000 1970 12/21	Compra de opciones "call"	1.511	Inversión
CALL MSCI EMERGING MARKETS INDEX 1250 12	Compra de opciones "call"	1.598	Inversión
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Compra de opciones "call"	1.507	Inversión
FUT. IBEX MINI IDX FUT 12/21 (MEFF)	Compra de opciones "call"	1.520	Inversión
CALL NASDAQ 100 INDEX 12800 12/21	Compra de opciones "call"	1.091	Inversión
Total otros subyacentes		10241	
TOTAL DERECHOS		10241	
FUT. AUD/USD FUTURE (CME) 06/21	Futuros vendidos	782	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. GBP/USD FUTURE (CME) 06/21	Futuros comprados	219	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.258	Inversión
FUT. AUD/USD FUTURE (CME) 06/21	Futuros comprados	0	Inversión
FUT. GBP/USD FUTURE (CME) 06/21	Futuros vendidos	0	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3259	
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Emisión de opciones "call"	1.672	Inversión
FUT. IBEX MINI IDX FUT 12/21 (MEFF)	Emisión de opciones "call"	1.710	Inversión
PUT RUSSELL 2000 1680 12/21	Emisión de opciones "put"	716	Inversión
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Emisión de opciones "put"	660	Inversión
CALL NIKKEI 225 29250 12/21	Emisión de opciones "call"	1.577	Inversión
CALL NASDAQ 100 INDEX 14300 12/21	Emisión de opciones "call"	1.219	Inversión
FTSE 100 INDEX	Emisión de opciones "put"	740	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros vendidos	11.553	Inversión
CALL MSCI EMERGING MARKETS INDEX 1375 12	Emisión de opciones "call"	1.758	Inversión
PUT NASDAQ 100 INDEX 10900 12/21	Emisión de opciones "put"	929	Inversión
PUT NIKKEI 225 23500 12/21	Emisión de opciones "put"	724	Inversión
FTSE 100 INDEX	Emisión de opciones "call"	1.751	Inversión
CALL RUSSELL 2000 INDEX/OLD 2200 12/21	Emisión de opciones "call"	1.688	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	7.113	Inversión
FUT. IBEX MINI IDX FUT 12/21 (MEFF)	Emisión de opciones "put"	665	Inversión
PUT MSCI EMERGING MARKETS INDEX 1120 12/	Emisión de opciones "put"	764	Inversión
Total otros subyacentes		35239	
TOTAL OBLIGACIONES		38498	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

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

Información adicional

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

Comisión por inversión en derivados percibida grupo gestora: 2.501,49

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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 -4,11% hasta 56.394.000 euros en la clase A. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 0,18% hasta 11.977.000 euros en la clase C. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 116 lo que supone 4295 partícipes para la clase A. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 7 lo que supone 174 partícipes para la clase C. La rentabilidad durante el trimestre fue de 0,29% y la acumulada en el año de 0,29% para la clase A. La rentabilidad durante el trimestre fue de 0,42% y la acumulada en el año de 0,42% para la clase C. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,31% durante el último trimestre para la clase A. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,19% durante el último trimestre para la clase C. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,21%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,19% para la Clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,22%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,18% para la clase C. 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 0.29% y superior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 0.23% en el pasado semestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase C obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0.42% y superior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 0.36% en el pasado semestre, debido principalmente al buen 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 fondo termina el primer trimestre del año con acumulando rentabilidad positiva, en un entorno donde la renta fija de largo plazo ha sufrido debido a los repuntes de la curva de tipos de interés y la de corto plazo se encuentra desde hace tiempo con rentabilidades negativas. Por tanto las estrategias donde hemos tomado riesgo han sido básicamente de renta variable. Dentro de éstas la cartera ?Multifactorial Mercado Neutral? que invierte en 15 acciones seleccionadas de forma cuantitativa, buscando aquellas con mayor sesgo a un conjunto de factores que el mercado suele primar a medio y largo plazo y que cubrimos con futuros del Eurostoxx-50 ha arrojado resultados negativos debido a la fuerte rotación que se ha producido desde acciones de buena calidad hacia otras con peores fundamentales pero muy baratas. En cambio, la principal fuente de rentabilidad este trimestre ha venido de la nueva estrategia que incorporamos en diciembre. Ésta consiste en la combinación de opciones con las que el fondo toma exposición alcista a 7 índices bursátiles (Nikkei, Russell 2000, Nasdaq, Footsie 100, MSCI Emergentes, Dax e Ibex) las cuales permiten participar de hasta un 10% de la apreciación que puedan tener a lo largo del año cada uno de esos índices, estando protegidos en el caso de retrocesos del primer 10% de recorrido a la baja. Al ser una estrategia alcista está teniendo buen resultado gracias al buen arranque de año por parte de la mayoría de mercados, hemos reducido riesgo en caso de escenarios negativos a la vez que mantenemos el resto del potencial de apreciación de la misma. Por último, de nuevo destacar el buen comportamiento de la cartera de fondos de retorno absoluto.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: LFI Vision Premia, GMO Investments, Lumyna PSAM, BRS, BSF, MAN UMBRELLA, Santander, Standard Life, Old Mutual, Legg Mason, Blackstone, J P Morgan, Majedie Tortoise, Boussard & Gavaudan, Winton Investments, Xtracker, Ishares, Amundi. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 38,4% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2021 ha sido de 0,04331 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 63,75% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 96,37%.

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 1.53%. El VaR histórico acumulado en 2020 del fondo alcanzó un 1,4% 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 1.53%. El VaR histórico acumulado en 2020 del fondo alcanzó un 1.36% para la clase C. 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	%
ES0000012C46 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.05 2021-10-31	EUR	1.149	1,68	1.150	1,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.149	1,68	1.150	1,63
XS1377251423 - RFIIA TELEFONICA PARTI 0.00 2021-03-09	EUR			1.394	1,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				1.394	1,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.149	1,68	2.545	3,60
TOTAL RENTA FIJA		1.149	1,68	2.545	3,60
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	527	0,77	561	0,79
TOTAL RV COTIZADA		527	0,77	561	0,79
TOTAL RENTA VARIABLE		527	0,77	561	0,79
ES0112793015 - PARTICIPACIONES SPB RF CORTO PLAZO FI	EUR	3.756	5,49	3.755	5,31
TOTAL IIC		3.756	5,49	3.755	5,31
- DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00 2021-12-29	EUR	7.102	10,39	7.100	10,03
TOTAL DEPÓSITOS		7.102	10,39	7.100	10,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.533	18,33	13.961	19,73
IT0005105843 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.50 2023-04-20	EUR	1.026	1,50	1.015	1,43
IT0005410912 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.40 2025-05-26	EUR	731	1,07	722	1,02
IT0005327306 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.45 2025-05-15	EUR	1.497	2,19	1.501	2,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.253	4,76	3.239	4,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005175598 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.45 2021-06-01	EUR	2.408	3,52	2.415	3,41
FR0013157096 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2021-05-25	EUR	2.414	3,53	2.414	3,41
IT0004966401 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2021-05-01	EUR	1.858	2,72	1.864	2,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.679	9,77	6.692	9,45
XS2189784288 - RFIIJA COMMERZBANK AG 6.12 2049-04-09	EUR	214	0,31	214	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		214	0,31	214	0,30
XS0879869187 - RFIIJA IBERDROLA INTERN 3.50 2021-02-01	EUR			717	1,01
XS1434160971 - RFIIJA AIRBUS GROUP NV 0.00 2021-06-14	EUR	491	0,72	494	0,70
XS1792361336 - RFIIJA MORGAN STANLEY F 0.00 2021-12-17	EUR			395	0,56
XS1209185161 - RFIIJA TELECOM ITALIA S 1.12 2022-03-26	EUR	399	0,58	397	0,56
DE000A14J3R2 - RFIIJA RAG-STIFTUNG 0.00 2021-02-18	EUR			601	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		890	1,30	2.604	3,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.037	16,14	12.749	18,00
TOTAL RENTA FIJA		11.037	16,14	12.749	18,00
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	490	0,72	565	0,80
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	507	0,74	528	0,75
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	502	0,73	553	0,78
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	450	0,66	558	0,79
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	526	0,77		
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	493	0,72	595	0,84
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR			523	0,74
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	479	0,70		
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	472	0,69	450	0,64
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR			570	0,81
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	449	0,66		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	495	0,72		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	508	0,74		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	487	0,71	478	0,68
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	463	0,68	450	0,64
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR			497	0,70
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	495	0,72	633	0,89
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR			573	0,81
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR			572	0,81
TOTAL RV COTIZADA		6.816	9,96	7.545	10,68
TOTAL RENTA VARIABLE		6.816	9,96	7.545	10,68
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EUROPE	EUR	1.836	2,69	1.776	2,51
LU1537768738 - PARTICIPACIONES BOUSSARD & GAVAUDAN SICA	EUR	718	1,05	733	1,04
LU0725892466 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	709	1,04	701	0,99
LU0322253906 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS MSCI EUROP	EUR	2.567	3,76	2.352	3,32
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	722	1,06	709	1,00
IE00BD3DX293 - PARTICIPACIONES MAJEDIE ASSET MANAGEMENT	EUR	707	1,03	618	0,87
LU1681041460 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE M	EUR	1.931	2,82	1.817	2,57
LU0107398538 - PARTICIPACIONES JPM EUROPE STRATGWTH A D	EUR	1.280	1,87	1.193	1,69
LU1951088977 - PARTICIPACIONES MS PSAM GLOBAL EVENT UCI	EUR	415	0,61	402	0,57
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	4.522	6,61	4.528	6,40
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE DIVERSIFIED M	EUR	722	1,06	716	1,01
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES MERIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	415	0,61	378	0,53
IE00BFZ2LZ63 - PARTICIPACIONES GMO SGM MAJOR MARKETS IN	EUR	596	0,87	618	0,87
LU0548153799 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE SICAV GLOB	EUR	548	0,80	558	0,79
LU1681041890 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE Q	EUR	1.897	2,77	1.801	2,55
IE00HBHFD812 - PARTICIPACIONES LEGG MASON GLOBAL FUNDS	EUR	526	0,77	580	0,82
IE00BFMZ0K79 - PARTICIPACIONES WINTON UCITS FUNDS ICAV	EUR	374	0,55	362	0,51
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	811	1,19	795	1,12
LU1681042518 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE V	EUR	2.470	3,61	2.211	3,12
LU1162198839 - PARTICIPACIONES LFIS VISION UCITS PREM	EUR	697	1,02	693	0,98
LU0380865021 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS EURO STOXX	EUR	2.649	3,87	2.406	3,40
TOTAL IIC		27.115	39,66	25.946	36,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.967	65,76	46.241	65,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.500	84,09	60.202	85,07

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.