

EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES III, FI

Nº Registro CNMV: 2618

Informe Semestral del Segundo Semestre 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 (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: 07/10/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

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

Descripción general

Política de inversión: Eurovalor Garantizado Acciones III es un fondo Garantizado de Rendimiento Variable.

El objetivo garantizado sólo se obtendrá en el caso de mantener la inversión hasta la fecha de vencimiento. Objetivo de gestión: Garantizar al fondo a vencimiento el valor liquidativo inicial más, en su caso, una rentabilidad variable adicional ligada a la evolución de 3 acciones.

Banco Popular garantiza al fondo a 02/02/2022 el 100% del valor liquidativo a 21/04/2016 (VLI) incrementado, en un 2,20% anual si en cada fecha de observación el valor final de cada una de 3 acciones (BBVA, Nestlé y Vodafone) es igual o superior a su respectivo valor inicial, o en un 0,15% anual si en cada fecha de observación alguna de las acciones estuviera por debajo de su valor inicial. Para cada acción el valor inicial es el precio de cierre máximo entre 21/04/2016 y 23/05/2016, ambos inclusive. TAE garantizada mínima 0,15% y máxima 2,16% para suscripciones a 21/04/2016 mantenidas a vencimiento. Durante la garantía invierte en renta fija emitida/avalada por estados UE y podrá invertir en renta fija privada de OCDE, con duración similar al vencimiento, de calidad crediticia media y/o alta (mínimo BBB-) en el momento de la compra. La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será al vencimiento de la estrategia 7,17%. Esto permitiría, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad garantizado (100% del VLI) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos del fondo, que se estiman en un 3,537% para todo el período de referencia. Además, el fondo invertirá al inicio un 2,70% de su patrimonio en una OTC para conseguir la parte variable del objetivo. Para reembolsos antes de vencimiento no se garantiza importe alguno, existiendo una comisión de reembolso. 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

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.393.011,29	1.420.191,12
Nº de Partícipes	8.643	8.766
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	221.455	158,9758
2020	245.545	159,8525
2019	263.006	160,3562
2018	279.242	159,7721

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,29		0,29	0,58		0,58	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,55	-0,07	-0,17	-0,07	-0,23	-0,31	0,37	-2,64	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	28-10-2021	-0,06	31-03-2021	-0,59	11-01-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,03	06-12-2021	0,03	06-12-2021	0,42	16-01-2018

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,24	0,25	0,24	0,22	0,27	0,73	0,62	1,98	
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 del valor liquidativo(iii)	1,57	1,57	2,06	2,06	2,06	2,08	1,43	1,45	

(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)	0,61	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,61	0,60	0,55

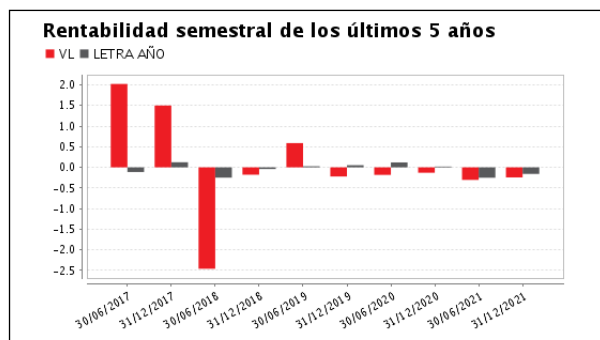
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.984.170	513.795	-0,35
Renta Fija Internacional	1.318.665	224.072	0,10
Renta Fija Mixta Euro	6.948.146	175.391	0,56
Renta Fija Mixta Internacional	1.780.681	56.003	0,30
Renta Variable Mixta Euro	688.823	19.417	-0,32
Renta Variable Mixta Internacional	2.381.136	41.132	2,85
Renta Variable Euro	1.617.653	145.333	1,91
Renta Variable Internacional	3.480.748	398.017	2,75
IIC de Gestión Pasiva	103.542	3.367	-0,54
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.251.665	42.707	-0,24
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	285.608	4.818	0,23
Global	16.248.994	453.218	2,62
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.911.766	68.411	-0,28
IIC que Replica un Índice	585.788	115.714	7,59
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.457.272	68.019	-0,71
Total fondos	49.044.659	2.329.414	1,34

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	215.622	97,37	215.471	95,20
* Cartera interior	218.426	98,63	219.665	97,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	630	0,28	630	0,28
* Intereses de la cartera de inversión	-3.433	-1,55	-4.824	-2,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.768	3,06	10.980	4,85
(+/-) RESTO	-935	-0,42	-122	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	221.455	100,00 %	226.329	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)	226.329	245.545	245.545	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,93	-7,78	-9,88	-76,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,25	-0,31	-0,55	-24,65
(+) Rendimientos de gestión	0,06	-0,01	0,05	-1.056,16
+ Intereses	0,61	0,61	1,22	-5,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,63	-0,61	-1,24	-2,70
± 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)	0,08	-0,01	0,07	-1.415,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,30	-0,61	-4,39
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,58	-4,08
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-4,08
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-61,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	1.382,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.078.471,43
+ 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	2.078.471,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	221.455	226.329	221.455	

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	175.707	79,34	177.120	78,26
TOTAL RENTA FIJA	175.707	79,34	177.120	78,26
TOTAL DEPÓSITOS	42.077	19,01	42.077	18,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	217.784	98,35	219.197	96,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	217.784	98,35	219.197	96,85

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/CESTA 01/21 (BBV)	Compra de warrants "call"	70.825	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/CESTA 01/22 (NAT)	Compra de warrants "call"	65.075	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/CESTA 01/22 (BBV)	Compra de warrants "call"	70.825	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/CESTA 01/21 (NAT)	Compra de warrants "call"	65.075	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/CESTA 01/21 (DB)	Compra de warrants "call"	92.325	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/CESTA 01/22 (DB)	Compra de warrants "call"	92.325	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/CESTA 01/21 (SAN)	Compra de warrants "call"	54.273	Cobertura
CALL C/ DIGITAL CASH S/CESTA 01/22 (SAN)	Compra de warrants "call"	54.273	Cobertura
Total otros subyacentes		564996	
TOTAL DERECHOS		564996	
FRANCE OAT STRIP CUPON 0 25/04/22 (EUR)	Otros compromisos de venta	0	Inversión
FRANCE OAT (GOVT OF) 3.50 25/04/26	Otros compromisos de venta	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FRANCE (GOVT OF) 0 25/03/23 (EUR)	Otros compromisos de venta	0	Inversión
B. ESTADO 6.00 31/01/29	Otros compromisos de venta	0	Inversión
FRANCE OAT 3.00 25/04/22 (EUR)	Otros compromisos de venta	0	Inversión
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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/>

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0.4 - 0.18%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

A pesar de que existe una garantía, existen cláusulas que condicionan la efectividad de la garantía que pueden consultarse en el apartado garantía de rentabilidad del folleto. La garantía podría no cubrir el riesgo de crédito de determinados activos. A PESAR DE LA EXISTENCIA DE UNA GARANTÍA, EXISTEN CLÁUSULAS QUE CONDICIONAN SU EFECTIVIDAD QUE PUEDEN CONSULTARSE EN EL APARTADO GARANTÍA DE RENTABILIDAD.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 2,15% hasta 221.455.105 euros y el número de partícipes disminuyó en 123 lo que supone 8.643 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,07% y la acumulada en el año de -0,55%.

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

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,03%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,03%.

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 -0,24% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,08% y superior a la del Ibex 35 en 0,97% 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 101,21% sobre el liquidativo inicial.

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

Los reembolsos efectuados antes del vencimiento de la garantía se realizarán al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y sobre el que se aplicará comisión de reembolso hasta el vencimiento del período garantizado. 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 garantizado. Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron operaciones para ajustar los movimientos de partícipes solicitados durante el período y mantener ajustada la cartera de renta fija y derivados para la consecución de la garantía establecida en el folleto. Al final del período el fondo se encuentra invertido un 79,34% en renta fija interior. La cartera de contado de renta fija está condicionada por el logro de los objetivos específicos del fondo y está constituida principalmente por activos de renta fija denominados en euros, con un horizonte temporal similar al vencimiento de la garantía, para intentar conseguir, de esta forma, una inversión inmune a los movimientos en los tipos de interés si se considera como horizonte temporal dicha fecha.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución de la garantía. Para cubrir la revalorización de dicha garantía el fondo tiene contratado una OTC como instrumento derivado de gestión encaminado a la consecución de la garantía especificada en el folleto informativo del Fondo. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 101,40%.

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 el bono B. ESTADO 5.85 31/01/22 (EUR), compensado por los DEPOSITOS BANCO POP SPAIN 02/02/22 y las opciones OTC en cartera con las contrapartidas que se señalan en este informe: CALL C/ DIGITAL CASH S/CESTA 01/21 (BBVA) y CALL C/ DIGITAL CASH S/CESTA 01/21 (SAN).

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,25%. 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 1,57%.

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 siguiendo estas líneas de actuación, y en concreto, de cómo estas impacten en la evolución que tengan los activos subyacentes del objetivo concreto de rentabilidad y del movimiento de los precios de la cartera de renta fija.

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre del 2021 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - RFIJA[SPAIN GOVERNMENT]5.85[2022-01-31]	EUR	175.707	79,34	177.120	78,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		175.707	79,34	177.120	78,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		175.707	79,34	177.120	78,26
TOTAL RENTA FIJA		175.707	79,34	177.120	78,26
- DEPOSITO[BANCO SANTAND]2.27[2022-02-02]	EUR	42.077	19,01	42.077	18,59
TOTAL DEPÓSITOS		42.077	19,01	42.077	18,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		217.784	98,35	219.197	96,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		217.784	98,35	219.197	96,85

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa, política de remuneración del Grupo Santander, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2021 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2021 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2021 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 16.114.472 Euros al final del ejercicio 2021. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2021 es de 223, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2021 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2021).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 13 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.970.874 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 3 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 935.000 Euros al final del ejercicio 2021, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 40.000 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2021:

ALTOS CARGOS

Remuneración fija: 1.970.874

Aportaciones plan de empleo: 246.359

Número de beneficiarios: 13

RESTO DE EMPLEADOS:

Remuneración fija: 14.143.598

Aportaciones plan de empleo: 617.748

Número de beneficiarios: 210

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIIC y Santander German Branch.

**Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.
- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente. Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de

activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado -aquel cuyo nivel de responsabilidad puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos empleados cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, la determinación del colectivo identificado sigue también el criterio de grupo Santander (regulación CRD V), el cual es más restrictivo. Es por ello que ha habido cambios en la determinación del Colectivo Identificado, en los que se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, pudiendo incluir:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;
- La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);
- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que son susceptibles de diferimiento de acuerdo a la política del Grupo Santander y de Santander Asset Management, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos cuatro años.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en instrumentos financieros. Estos instrumentos están sometidos a un período mínimo de mantenimiento de un año.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

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

Durante el segundo semestre 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 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.