

## INVERACTIVO CONFIANZA, FI

Nº Registro CNMV: 529

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

[comsanassetm@gruposantander.com](mailto:comsanassetm@gruposantander.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/12/1994

### 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: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Inveractivo Confianza es un Fondo Ético con vocación inversora de Renta Fija Mixta Euro. El fondo podrá invertir entre un 0%-50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 70%-100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de países OCDE sujetos a supervisión prudencial) y el resto de la exposición total en renta variable. La cartera se gestionará de forma activa. Este tipo de operativa conlleva una alta rotación de cartera con el consiguiente incremento de gastos de compra y venta de posiciones. Se invertirá atendiendo a criterios de actuación empresarial tanto financieros como éticos y socialmente responsables, conforme al Ideario Ético. Todos los activos en cartera (incluyendo IIC) cumplen con dicho Ideario. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición a riesgo divisa, no superará el 30%. En cuanto a la renta fija, se invertirá en emisiones de alta calidad crediticia (rating mínimo A-) y de media (entre BBB- y BBB+). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será habitualmente de 2 años, aunque podrá oscilar entre 1 y 3 años. El fondo tiene una Comisión Ética y un Ideario Ético. La Gestora será responsable de las decisiones de inversión y desinversión, teniendo en cuenta los criterios de la Comisión Ética y del Ideario Ético.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Merryll Lynch Eurogobiernos 1-3 años para la renta fija y el Eurostoxx 50 para la renta variable.

**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	0,85	0,87	0,85	3,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,49

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	4.210.514,95	4.300.437,20
Nº de Partícipes	1.521	1.539
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	67.687	16,0757
2020	68.269	15,8749
2019	77.431	16,0337
2018	86.561	15,5114

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	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			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	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,26	1,26	2,43	0,30	2,37	-0,99	3,37	-3,20	0,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,47	29-01-2021	-0,47	29-01-2021	-1,97	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,59	08-03-2021	0,59	08-03-2021	0,82	09-11-2020

(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>	3,08	3,08	3,59	3,24	3,12	4,50	2,02	2,54	3,77
<b>Ibex-35</b>	16,54	16,54	25,87	21,33	32,70	34,32	12,36	13,57	25,99
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,36	0,36	0,52	0,14	1,20	0,71	0,71	0,95	0,71
<b>Índice folleto</b>	2,09	2,09	3,21	2,97	5,18	5,11	2,03	2,38	3,38
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,59	2,59	2,59	2,62	3,10	2,59	1,95	1,95	2,35

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,34	0,34	0,36	0,36	0,36	1,41	1,39	1,40	1,37

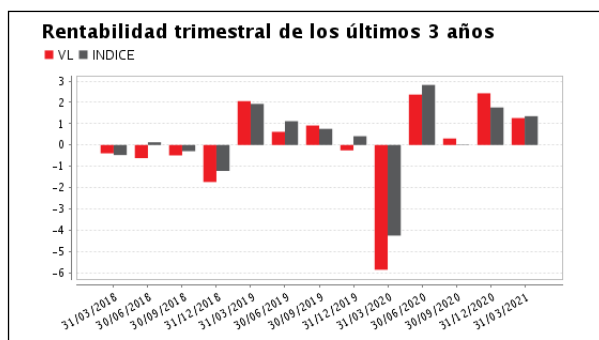
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	60.126	88,83	57.302	83,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	7.381	10,90	9.176	13,44
* Cartera exterior	52.772	77,96	48.102	70,46
* Intereses de la cartera de inversión	-26	-0,04	24	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.410	10,95	10.694	15,66
(+/-) RESTO	151	0,22	273	0,40
TOTAL PATRIMONIO	67.687	100,00 %	68.269	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	68.269	69.827	68.269	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,11	-4,66	-2,11	-55,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,26	2,40	1,26	-48,88
(+) Rendimientos de gestión	1,60	2,75	1,60	-43,23
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,03	30,72
+ Dividendos	0,13	0,01	0,13	777,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,89	0,69	0,89	25,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,22	0,68	0,22	-68,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,41	0,34	-0,41	-219,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	1,25	0,59	-53,27
± Otros resultados	0,22	-0,20	0,22	-206,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,35	-0,34	-4,20
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	-3,98
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-88,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,06
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	530,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-52,89
+ 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	-52,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	67.687	68.269	67.687	

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

### 3. Inversiones financieras

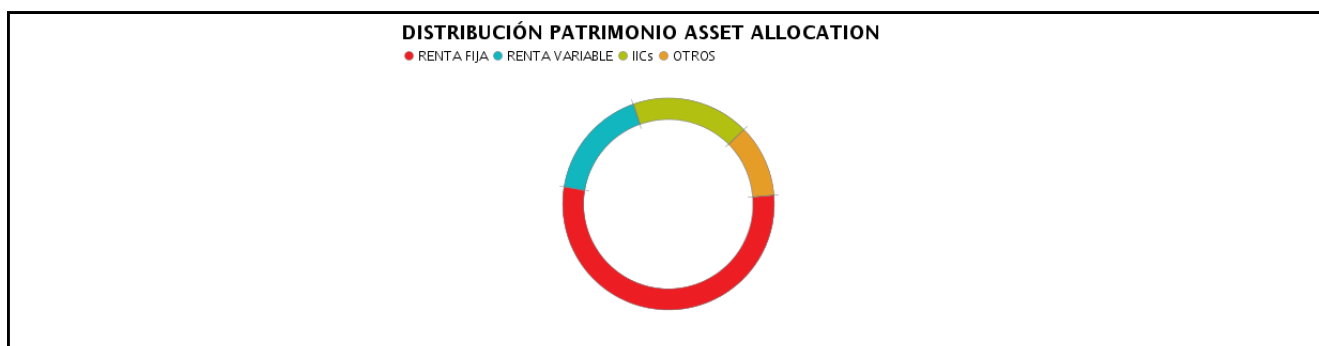
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.072	8,97	8.524	12,50
TOTAL RENTA FIJA	6.072	8,97	8.524	12,50
TOTAL RV COTIZADA	1.309	1,94	652	0,96
TOTAL RENTA VARIABLE	1.309	1,94	652	0,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.381	10,91	9.176	13,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.403	44,93	26.006	38,05
TOTAL RENTA FIJA	30.403	44,93	26.006	38,05
TOTAL RV COTIZADA	10.210	15,08	5.656	8,26
TOTAL RENTA VARIABLE	10.210	15,08	5.656	8,26
TOTAL IIC	12.158	17,97	16.469	24,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	52.772	77,98	48.131	70,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.153	88,89	57.307	83,90

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
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	753	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	5.143	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5896	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5896	

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

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

### Información adicional

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,15 - 0,23%



Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,36 - 0,54%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,42 - 2,1%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 342,53

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo\*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un 0,85% hasta 67.686.877 euros y el número de partícipes disminuyó en 18 lo que supone 1.521 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,26%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,34% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,59%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,47%.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,56% en el periodo\*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,09% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

El primer trimestre del año ha estado marcado por el avance de la campaña de vacunación, que ha sido especialmente positivo en Estados Unidos y Reino Unido, así como el soporte de nuevos estímulos fiscales. Esto ha venido acompañado de varias semanas de movimiento pro-cíclico en las bolsas y tipos de interés al alza, que han revertido ligeramente en las últimas semanas de marzo, con un nuevo repunte de contagios en países europeos. En este escenario, continuamos teniendo una visión positiva en activos de riesgo.

Por un lado, hemos mantenido la exposición bursátil por encima del nivel neutral durante todo el periodo (25,1% a final de marzo), incrementando el peso relativo de Estados Unidos respecto a Europa con la compra adicional del ETF UBS MSCI USA Socially Responsible UCITS, y reforzando nuestra posición en emergentes. Respecto a la renta fija, cabe destacar la venta de deuda periférica con vencimientos entre 5 y 10 años, y la compra en paralelo que letras italianas, reduciendo así la duración. Por la parte de crédito, hemos reducido peso en Investment grade estadounidense y europeo de largo plazo, y hemos invertido parte de la cartera en corto plazo a través del iShares Euro Corp Bond 0-3 ys ESG UCITS ETF. A final de marzo la duración de la cartera de renta fija es 2,4 años.

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 9,74% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,41% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 100,17%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: BNP Paribas Asset Management, BlackRock Asset Management Ireland Ltd, UBS ETFs Plc, UBS Fund Management Luxembourg S.A y UBS Lux Bond SICAV. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 17,97% 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 0,01% 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.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 3,08%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 2,09%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,59%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

Las perspectivas económicas para 2021 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven afectadas por la pandemia de la COVID-19. Tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central

Europeo, como los principales gobiernos continúan implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en la actividad económico 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. 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	%
ES0000012G34 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR			483	0,71
ES00000123C7 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	317	0,47	320	0,47
ES0000012G42 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.20 2040-10-31	EUR			134	0,20
ES0000012E51 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2029-04-30	EUR			131	0,19
ES0000012F84 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2023-04-30	EUR			3.110	4,56
ES00000128Q6 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.35 2033-07-30	EUR			177	0,26
ES0000012F92 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31	EUR	1.096	1,62	3.017	4,42
ES0000012E69 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.85 2035-07-30	EUR			221	0,32
ES0000012H33 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	2.097	3,10		
ES0000012G91 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	2.026	2,99		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>5.536</b>	<b>8,18</b>	<b>7.593</b>	<b>11,13</b>
XS1936805776 - RFIIA CAIXABANK SA 2.38 2024-02-01	EUR	536	0,79	536	0,79
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>536</b>	<b>0,79</b>	<b>536</b>	<b>0,79</b>
XS1377251423 - RFIIA TELEFONICA PARTI 0.00 2021-03-09	EUR			395	0,58
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>				<b>395</b>	<b>0,58</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.072</b>	<b>8,97</b>	<b>8.524</b>	<b>12,50</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.072</b>	<b>8,97</b>	<b>8.524</b>	<b>12,50</b>
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	425	0,63	175	0,26
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	157	0,23	124	0,18
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	167	0,25	59	0,09
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	383	0,57	204	0,30
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	177	0,26	90	0,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.309</b>	<b>1,94</b>	<b>652</b>	<b>0,96</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.309</b>	<b>1,94</b>	<b>652</b>	<b>0,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.381</b>	<b>10,91</b>	<b>9.176</b>	<b>13,46</b>
FR0013415627 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.00 2025-03-25	EUR	1.622	2,40	2.090	3,06
IT0005365165 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR	695	1,03	1.422	2,08
DE0001141810 - RFIIA BUNDESobligation 0.00 2025-04-11	EUR	613	0,91	1.023	1,50
IT0001174611 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	449	0,66	906	1,33
IT0005402117 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.45 2036-03-01	EUR	200	0,30	426	0,62
IT0005390874 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.85 2027-01-15	EUR	489	0,72	1.004	1,47
IT0003256820 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	205	0,30	419	0,61
AT0000A1VGKO - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.50 2027-04-20	EUR	414	0,61	418	0,61
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.687</b>	<b>6,93</b>	<b>7.708</b>	<b>11,28</b>
IT0005415952 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2021-01-29	EUR			940	1,38
IT0005433153 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2021-07-30	EUR	5.412	8,00		
IT0005433146 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2022-01-14	EUR	8.120	12,00		
IT0005423147 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2021-10-14	EUR			2.788	4,08
IT0005419863 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2021-03-31	EUR			1.887	2,76
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>13.532</b>	<b>20,00</b>	<b>5.615</b>	<b>8,22</b>
FR0013424876 - RFIIA VIVENDI SA 1.12 2028-12-11	EUR	209	0,31	214	0,31
XS2049582625 - RFIIA PROLOGIS EURO FII 0.25 2027-09-10	EUR	482	0,71	490	0,72
XS2047500926 - RFIIA E.ON SE 0.35 2030-02-28	EUR	476	0,70	489	0,72
XS2147133495 - RFIIA UNILEVER NV 1.25 2025-03-25	EUR	486	0,72	487	0,71
FR0013357852 - RFIIA CIE GENERALE DES 1.75 2030-09-03	EUR	457	0,68	465	0,68
FR0013250560 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  1.00 2027-05-25	EUR	319	0,47	322	0,47
XS1511787407 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.19 2022-01-27	EUR			350	0,51
DE000A2TSTF5 - RFIIA SAP SE 1.25 2028-03-10	EUR	216	0,32	219	0,32
XS1879112495 - RFIIA ARGENTUM NETHERL 2.00 2030-09-17	EUR	232	0,34	235	0,34
XS1197833137 - RFIIA COCA COLA CO THE 1.62 2035-03-09	EUR	235	0,35	246	0,36
XS2051777873 - RFIIA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR	247	0,36	246	0,36
FR0013201308 - RFIIA SCHNEIDER ELECTR 0.25 2024-09-09	EUR	203	0,30	204	0,30
XS0981632804 - RFIIA RAIFFEISEN BANK  6.00 2023-10-16	EUR	234	0,35	234	0,34
XS2179037697 - RFIIA INTESA SANPAOLO  2.12 2025-05-26	EUR	245	0,36	246	0,36
FR0013505260 - RFIIA CARREFOUR SA 2.62 2027-12-15	EUR	231	0,34	234	0,34
XS1028950290 - RFIIA INN GROUP NV 4.50 2049-07-15	EUR	247	0,36	249	0,36
DE000CZ40L22 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.22 2022-03-08	EUR			100	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005413171 - RFIJA ITALY BUONI ORD 1.65 2030-12-01	EUR	689	1,02	1.427	2,09
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>5.207</b>	<b>7,69</b>	<b>6.458</b>	<b>9,44</b>
FR0013322120 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR	601	0,89	602	0,88
DE000CZ40L22 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.21 2022-03-08	EUR	100	0,15		
XS1609252645 - RFIJA GENERAL MOTORS F 0.14 2021-05-10	EUR	861	1,27	861	1,26
IT0005429359 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2021-06-30	EUR	5.415	8,00		
XS1765863623 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.10 2021-02-08	EUR			1.300	1,90
IT0005419855 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2021-09-14	EUR			3.461	5,07
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>6.977</b>	<b>10,31</b>	<b>6.225</b>	<b>9,11</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>30.403</b>	<b>44,93</b>	<b>26.006</b>	<b>38,05</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>30.403</b>	<b>44,93</b>	<b>26.006</b>	<b>38,05</b>
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	499	0,74	213	0,31
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	415	0,61	242	0,35
NL0010273215 - ACCIONES JUNILEVER NV	EUR	1.217	1,80	529	0,78
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	618	0,91	343	0,50
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	249	0,37	129	0,19
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT SA	EUR			118	0,17
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	248	0,37	371	0,54
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	153	0,23	71	0,10
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	80	0,12		
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	353	0,52	150	0,22
DE0008430026 - ACCIONES JUNILRE	EUR	341	0,50	210	0,31
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	135	0,20	74	0,11
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	145	0,21	159	0,23
IE0001827041 - ACCIONES ICR PLC	EUR	340	0,50	188	0,28
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	310	0,46	203	0,30
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	58	0,09	56	0,08
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	167	0,25		
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	190	0,28	118	0,17
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	388	0,57	150	0,22
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	324	0,48	71	0,10
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	646	0,95	362	0,53
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	118	0,17	72	0,11
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	157	0,23	120	0,18
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR			17	0,02
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	278	0,41	91	0,13
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	323	0,48	199	0,29
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	406	0,60	255	0,37
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	347	0,51	143	0,21
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	428	0,63	303	0,44
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	135	0,20	72	0,11
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	496	0,73	300	0,44
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	287	0,42	158	0,23
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	166	0,25	63	0,09
FR0000121261 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR	194	0,29		
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			43	0,06
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR			64	0,09
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>10.210</b>	<b>15,08</b>	<b>5.656</b>	<b>8,26</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>10.210</b>	<b>15,08</b>	<b>5.656</b>	<b>8,26</b>
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	3.517	5,20	3.521	5,16
LU1048313891 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMERGING	EUR	994	1,47	368	0,54
IE00BYZTVV78 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR	3.421	5,05	3.427	5,02
LU1806495575 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX US CORP SRI	USD			370	0,54
LU0629460675 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMU SOCIA	EUR	1.372	2,03	7.118	10,43
LU1215461085 - PARTICIPACIONES UBS ETF BARCLAYS MSCI US	USD			369	0,54
LU0629460089 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI USA SOCIA	EUR	2.855	4,22	1.296	1,90
<b>TOTAL IIC</b>		<b>12.158</b>	<b>17,97</b>	<b>16.469</b>	<b>24,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>52.772</b>	<b>77,98</b>	<b>48.131</b>	<b>70,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>60.153</b>	<b>88,89</b>	<b>57.307</b>	<b>83,90</b>

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.