

Santander PB Target 2026 2 FI

Enero 2024



Santander PB Target 2026 2 FI

Fondo Buy&Hold

La estrategia Buy & Hold se caracteriza por ser una estrategia de inversión con un plazo determinado conocido, basada en comprar activos financieros y mantenerlos en cartera sin tener en cuenta las fluctuaciones en el mercado

Engloba las ventajas de la inversión en directo y de la inversión en un fondo de renta fija tradicional

¿ Por qué invertir en un fondo Buy&Hold?

	Bono en directo	Fondo RF Tradicional	Fondo Buy&Hold
Horizonte de Inversión Fijo	SI	No	SI
Yield to Maturity	SI	No	SI
Duración decreciente	SI	No	SI
Diversificación	No	SI	SI
Gestión activa	No	SI	SI
Liquidez	Variable	SI	SI

Una combinación de las ventajas de la inversión de bonos en directo y de la inversión en fondos de renta fija tradicional en entornos de incertidumbre y volatilidad, para generar retornos conocidos en un plazo determinado

Santander PB Target 2026 2 FI

Perfil inversor

Dirigido a clientes con perfil de riesgo moderado que quieran mantener su inversión en renta fija a través de una cartera diversificada

Horizonte temporal, de al menos, 2 años y medio

Puntos clave en la gestión

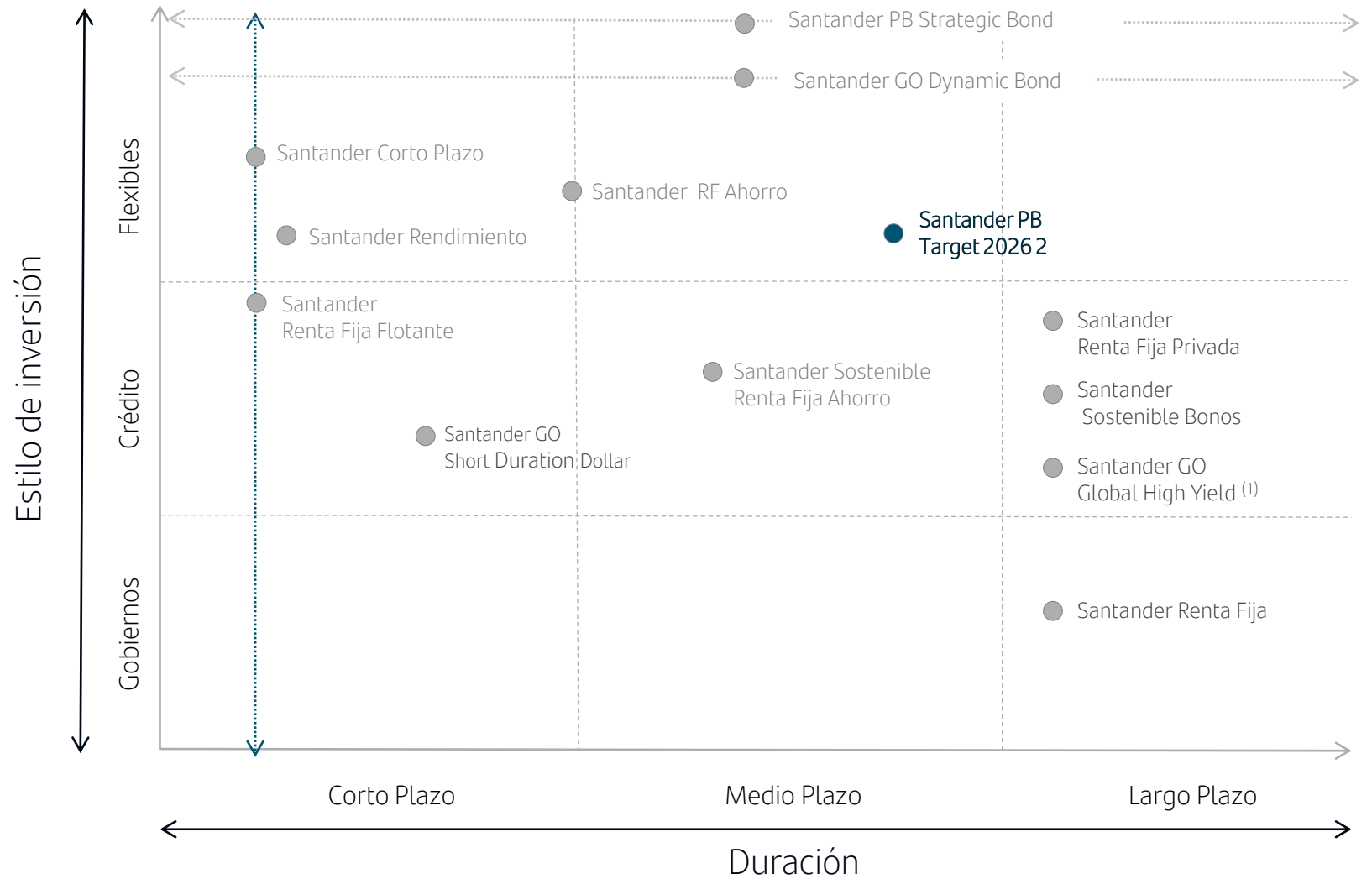
- **Amplio universo de inversión.** Puede invertir en distintas áreas geográficas y en distintos tipos de activos, deuda soberana, crédito investment grade, high yield y deuda emergente.
- **Cartera diversificada,** que permite reducir el riesgo de crédito de los emisores.
- **Enfoque Buy&Hold .** Mantenemos la cartera de bonos hasta su vencimiento, lo que permite reducir la volatilidad a medida que nos acercamos a la fecha de vencimiento. Los activos subyacentes tienen un vencimiento cercano cuyo valor tiende a su valor nominal.
- **Gestión activa y profesional de la selección de bonos.** Equipo formado por 16 profesionales, con experiencia media superior a 20 años y más de €45 billones bajo gestión.

Santander PB Target 2026 2 FI

Una gama completa que cubre todo el espectro de duración/riesgo

Alianzas con gestoras internacionales para los fondos de Renta Fija Americana y High Yield

Dentro de la Gama



(1) No trasposable

Santander PB Target 2026 2 FI

Sólido proceso de inversión, sistemático y continuo durante el periodo de construcción de la cartera

Basado tanto en análisis Top Down como Bottom Up

Proceso de inversión



Con el apoyo del departamento de análisis macro se analizan datos económicos tales como crecimiento, inflación o perspectivas de tipos de interés. En función de estos datos se decide:

- Duración
- Posición en curva
- Distribución geográfica

Análisis individual de los emisores:

- Gobiernos: con el objetivo de maximizar el retorno de la cartera y reducir la volatilidad
- Crédito: análisis de riesgo operacional, estructura de capital, liquidez y flujos de caja

Exhaustivo control del riesgo:

- Valoración de los activos
- Control del riesgo de crédito, de mercado y de liquidez

- Control y seguimiento de las carteras
- Monitorización constante de los mercados

Santander PB Target 2026 2 FI

Con un análisis exhaustivo de los emisores y de las emisiones

Analizando más de 4.000 bonos, cubriendo 523 Emisores

Análisis del Emisor

Dinámicas de los Resultados y Solidez Financiera

Liquidez y planes de financiación

Líneas de Negocio

Estrategia del Negocio y equipo directivo

Análisis de las Emisiones

Estructura de la emisión y subordinación

Valoración relativa de las curvas de crédito y posicionamiento

Covenants y análisis del prospecto

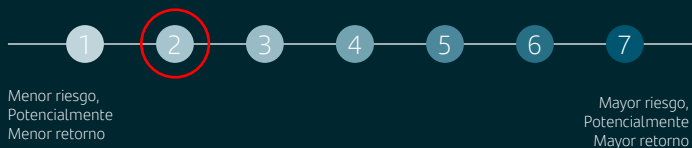
Primas de emisión en mercado primario

Santander PB Target 2026 2 FI

Límites por activos

● Tipo activo	Renta Fija Pública/ Privada
● Índice de Referencia	Sin benchmark
● Duración de la Cartera	Entorno 2 años
● Inversión en High Yield	0 - 20%
● Deuda subordinada	0 - 30%
● Inversión en Emergentes	Hasta un 10%
● Riesgo Divisa	Máximo 30%
● Inversión en otros fondos	Hasta un 10%
● SFDR	Artículo 6

Perfil de riesgo



El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 en una escala de 7, en la que 2 significa un riesgo bajo. Es decir, con riesgo bajo de movimientos al alza o a la baja en el valor de su participación. El indicador refleja principalmente aumentos y disminuciones en la valoración de los activos en los que está invertido el fondo. Cualquier otro riesgo relevante no incluido en el Indicador Resumido de Riesgo está descrito en el folleto del Fondo. Este producto no incluye protección alguna contra la evolución futura del mercado, por lo que podría perder una parte o la totalidad de su inversión.

Características comerciales

Categoría	Plazo inversión (recomendado)	Entidad Gestora	Valor liquidativo	Valoración del Fondo		
Renta Fija Mixta Euro	2,5 Años	Santander Asset Management, SA, SGIIC	D+1	D+2		
Clases	ISIN	Inversión Mínima Inicial	Comisión Gestión	Comisión depósito	Comisión Suscripción ⁽¹⁾	Comisión Reembolso ⁽²⁾
Santander PB Target 2026 2 Clase A	ES0176107003	1 participación	0,7% anual sobre el patrimonio	0,06% anual sobre el patrimonio	5%	0,798%
Santander PB Target 2026 2 Clase D ⁽³⁾	ES0176107029	1 participación	0,7% anual sobre el patrimonio	0,06% anual sobre el patrimonio	5%	0,798%
Santander PB Target 2026 2 Clase Cartera	ES0176107011	1 participación	0,18% anual sobre el patrimonio	0,06% anual sobre el patrimonio	5%	0,798%

(1) La **comisión de suscripción** aplicará a las órdenes de suscripción dadas desde el 18.03.2024 hasta 29.06.26 ambos inclusive (o si ocurre antes, desde que el fondo alcance 300 MN€, ampliable vía HR)

(2) **Comisión de reembolso**: se establece un porcentaje de descuento a favor del fondo sobre el importe reembolsado para las órdenes dadas desde el 18.03.2024 hasta el 28.06.2026. Se trata de una comisión decreciente en el tiempo. El 18.03.2024 será de 0,798% e irá disminuyendo día a día hasta 0% el 30.06.2026.

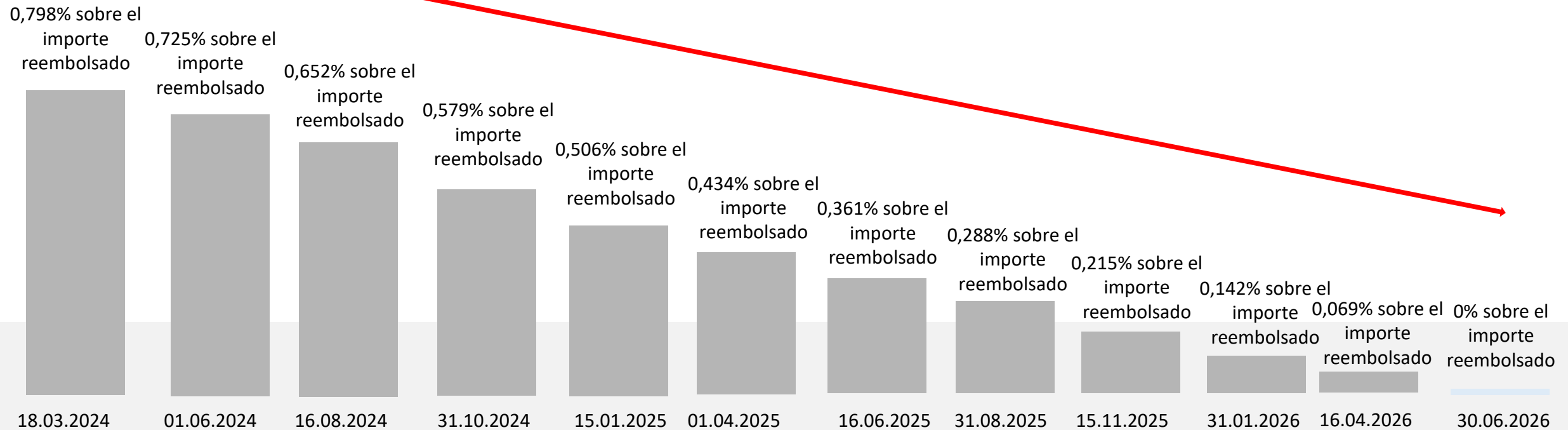
(3) **Clase Dividendo**: abonará semestralmente, en concepto de dividendo, un porcentaje variable sometido a la retención legalmente vigente. Está previsto que la primera distribución se realice en diciembre de 2024. El derecho al cobro del dividendo lo devengarán los partícipes que lo sean a fecha 15 de junio y el 15 de diciembre de cada año. El día del pago del dividendo se producirá una disminución en el valor liquidativo de esta clase equivalente al importe del resultado distribuido.

El fondo cuenta con el sistema de valoración **swing price**. Con la implantación del **swing price** en el cálculo diario del valor liquidativo se pretende repercutir el coste de operar en la cartera del fondo (según se tengan que comprar o vender activos por suscripciones o reembolsos) de una forma más justa para los partícipes que permanecen en el fondo. Repercutirá en los partícipes que suscriban o reembolsen (valorando el fondo con precios "ASK"/"BID"), cuando las suscripciones/ reembolsos netos sean relevantes de manera individual o acumulada e impliquen un impacto significativo en el cálculo del valor liquidativo del fondo como consecuencia de las compras/ventas que se originen.

Santander PB Target 2026 2, FI.

Comisión de reembolso a favor del fondo

El vehículo tendrá una **comisión a favor del fondo por reembolso decreciente en el tiempo**, cada día que pase desde el inicio de la estrategia irá disminuyendo hasta llegar a 0%, a vencimiento.



Si el 18.03.24 el valor liquidativo del fondo fuese de 100 € por participación y Vd. decidiese reembolsar sus participaciones, sólo le serían abonados 99,202 € por participación, mientras que los 0,798 € por participación es comisión de reembolso a favor del fondo. Ese porcentaje **irá disminuyendo día a día**.
 A modo de ejemplo, si el 01.04.25 el valor liquidativo del fondo fuese de 100 € por participación y Vd. decidiese reembolsar sus participaciones, sólo le serían abonados 99,566 € por participación, mientras que los 0,434 € por participación, que es la comisión de reembolso a favor del fondo por reembolso.

Santander PB Target 2026 2 FI

Vencimiento 30.06.2026

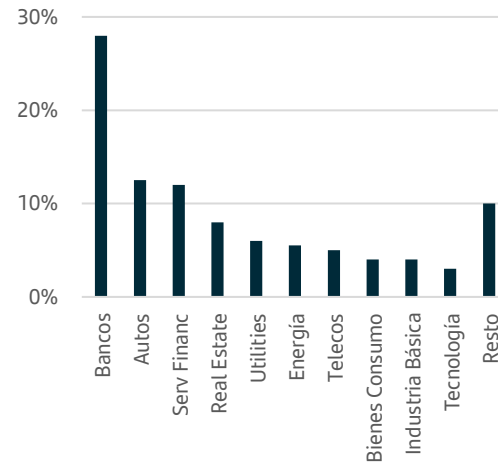
Principales posiciones (%)

ENERGIAS DE PORTUGAL SA	BBB	2,3%
NATIONAL GRID PLC	BBB	2,3%
GENERAL MOTORS FINL CO	BBB	2,0%
LEASYS SPA	A-	2,0%
RCI BANQUE SA	BBB-	2,0%
BANCO SANTANDER SA	BBB	2,0%
CREDIT MUTUEL ARKEA	A-	2,0%
DE VOLKSBANK NV	BBB+	2,0%
INTESA SANPAOLO SPA	BBB	2,0%
HEIDELBERG MATERIALS FIN	BBB	2,0%
TOTAL		20,5%

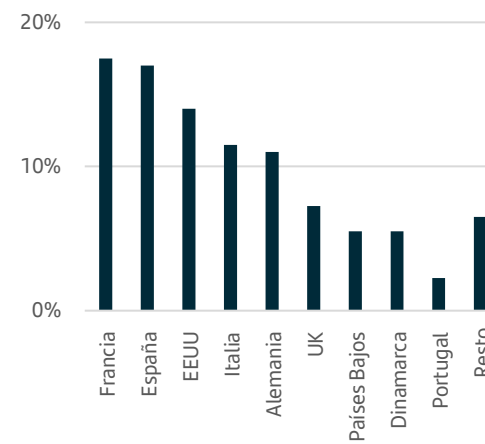
Estructura de la Cartera

Número de emisiones	Duración	Rating medio
+60	2,02 años	BBB

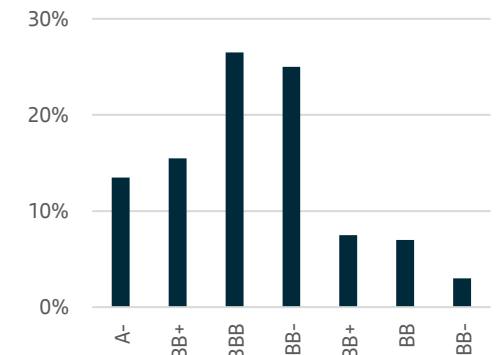
Distribución sectorial



Distribución geográfica



Distribución por rating



Fuente SAM, datos orientativos sobre la base de una cartera modelo a 30.01.2024. La cartera del fondo será comprada en la fecha de inicio de la estrategia el día 19 de marzo de 2024, por lo que los datos pueden sufrir variaciones respecto a los mostrados.

Santander PB Target 2026 2 FI



Pedro Ribeiro
Responsable de Crédito Europeo

- Pedro se incorporó a Santander Asset Management en mayo de 2010 para gestionar carteras de renta fija.
- Anteriormente, trabajó en para Espírito Santo Activos Financieros en Lisboa, donde comenzó su carrera profesional en 2000 como trader de divisas y de renta variable. En el año 2003 se incorporó al equipo de Crédito de renta fija para gestionar fondos de renta fija.
- Es licenciado en Administración de Empresas por el Instituto Superior de Linguas e Administracao de Portugal (Lisboa) y es titular de FRM Charter Holder.

Equipo Gestor



Armando López
Sector Financiero: 1994
Santander AM: 2005

Renta Fija Corto Plazo



Roberto Mínguez, PM
Sector Financiero: 1994
Santander AM: 1994



Paula Megía, PM
Sector Financiero: 2000
Santander AM: 2005

Renta Fija Largo Plazo



Alicia Esteban, PM
Sector Financiero: 2005
Santander AM: 2014



María Contreras
Responsable de Estructurados
Sector Financiero: 1997
Santander AM: 2012

Crédito



Pedro Ribeiro,
Responsable de Crédito europeo
Sector Financiero: 2000
Santander AM: 2010



Carmen Borondo, PM
Sector Financiero: 2006
Santander AM: 2012



Rafael García, PM
Sector Financiero: 2005
Santander AM: 2018



Mónica Trastoy, Analista
Sector Financiero: 1997
Santander AM: 2005



Pilar Arias, Analista
Sector Financiero: 2008
Santander AM: 2018



Javier Escarate, Analista
Sector Financiero: 2005
Santander AM: 2020



Carlos Gabisch
Sector Financiero: 2013
Santander AM: 2021

Productos estructurados



Aránzazu Blázquez, PM
Sector Financiero: 1993
Santander AM: 1993



Adrián Serrano, PM
Sector Financiero: 1991
Santander AM: 1996



Alberto Ballester, PM
Sector Financiero: 1996
Santander AM: 2014

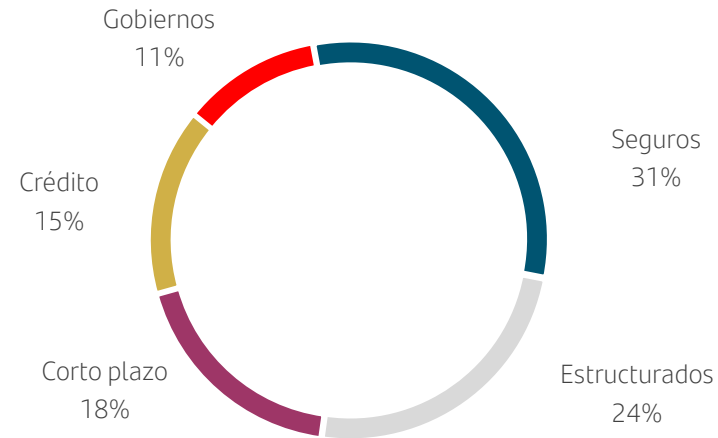


Rebeca Berganza, PM
Sector Financiero: 2010
Santander AM: 2021

Equipo Gestor



Distribución por tipo de activo



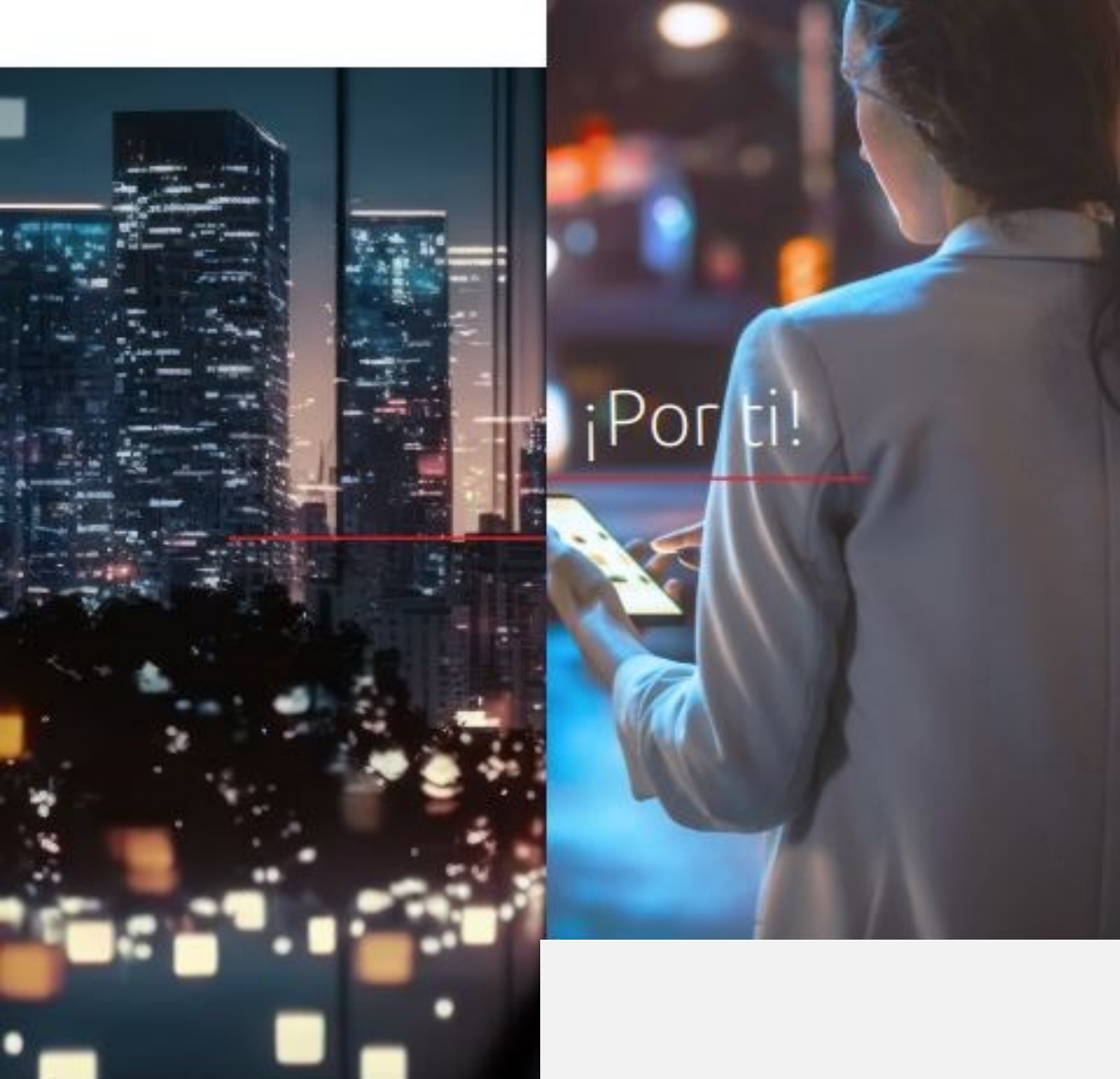
Distribución por tipo de cliente



El 72% del patrimonio de los Fondos y Planes en Primer y Segundo Cuartil



Datos a 31.12.2023. Fuente: Lipper, elaboración propia.



Mejor gestora de Renta Fija 2022

XXXIV

Premios Fondos

2023

Expansión



allfunds

Glosario de términos

Yield to Maturity (YTM): trata de medir la rentabilidad de un bono que tiene uno o varios pagos de cupón hasta el vencimiento. Equivale a la TIR (tasa interna de rentabilidad del bono). En realidad es un concepto teórico porque la rentabilidad real del bono sólo podremos conocerla al vencimiento del bono, cuando sepamos de manera cierta a qué tasa de interés hemos reinvertido todos los flujos (cupones) que ha producido el bono, a lo largo de su vida.

Benchmark: cualquier índice que se tome como referencia para valorar la eficiencia en la gestión de una cartera. El benchmark de un fondo de inversión será el índice de referencia empleado para contrastar el comportamiento de este fondo en comparación con un fondo estándar en un marco de tiempo. De esta manera, se puede determinar si el gestor del fondo ha obtenido rentabilidad gracias a su habilidad de inversión.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR): es el Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles. Se trata de una normativa europea para la transparencia de la información en materia de sostenibilidad de los fondos de inversión. Este reglamento nos permite ser conscientes del nivel de implicación de ASG (criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo) que tiene un producto. La legislación SFDR pide a los gestores de activos que clasifiquen y enmarquen cada uno de sus productos de inversión en uno de estos **tres artículos**:

- **Artículo 6: "sin objetivos de sostenibilidad".** Es decir, productos de inversión que no consideran riesgos ESG o que se declaran expresamente como "no sostenibles".

Advertencias efectuadas por la CNMV: EL FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. LAS INVERSIONES DEL FONDO EN RENTA FIJA TENDRÍAN PÉRDIDAS SI LOS TIPOS DE INTERÉS SUBEN, POR LO QUE LOS REEMBOLSOS ANTES DEL VENCIMIENTO DE SU HORIZONTE TEMPORAL PUEDEN SUPONER MINUSVALÍAS PARA EL INVERSOR
ESTE FONDO NO TIENE GARANTÍA DE UN TERCERO, POR LO QUE NI EL CAPITAL INVERTIDO NI LA RENTABILIDAD ESTÁN GARANTIZADOS.
SE ADVIERTE QUE LA RENTABILIDAD OBJETIVO DEL FONDO DE INVERSIÓN NO PROTEGE A LOS INVERSORES DEL EFECTO DE LA INFLACIÓN DURANTE EL PERÍODO HASTA EL VENCIMIENTO POR LO QUE LA RENTABILIDAD REAL (ESTO ES, DESCONTANDO LA INFLACIÓN) PODRÍA SER INFERIOR O INCLUSO NEGATIVA

En particular las inversiones de este fondo conllevan un:

Riesgo de tipo de interés: Las fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos pueden afectar negativamente mientras que bajadas determinan aumentos de precio. La sensibilidad de la renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés aumenta cuanto mayor es su plazo de vencimiento.

Riesgo de crédito: es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés. Las agencias de calificación crediticia asignan ratings de solvencia probable. Las emisiones con rating elevado presentan un reducido riesgo de crédito mientras que la no existencia o la baja calificación crediticia determinan la asunción de un alto riesgo de crédito. Este fondo puede invertir un porcentaje del **20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia**, esto es, con un alto riesgo de crédito.

Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados: El uso de instrumentos financieros derivados, sirve como cobertura de los riesgos de las inversiones, sin embargo también conlleva riesgos. - la correlación imperfecta entre el valor del instrumento derivado y el objeto de cobertura puede hacer que no se obtenga el resultado previsto. - el apalancamiento, las variaciones del precio del subyacente pueden multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. - derivados no negociados en mercados organizados pueden implicar el riesgo de incumplimiento de la contraparte, dada la inexistencia de una cámara de compensación que asegure el buen fin de las operaciones.

Otros: La sociedad gestora cuenta con herramientas y procedimientos para la integración de los riesgos de sostenibilidad en los procesos de inversión, aplicando criterios de análisis tanto valorativos como excluyentes con una evaluación de la calidad Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG) de acuerdo con una metodología de análisis propia. Además, la sociedad gestora lleva a cabo actividades de engagement y voto en las compañías en las que invierte.

Aviso legal

El presente documento está concebido con carácter informativo y en ningún caso constituye un elemento contractual, ni una recomendación, ni asesoramiento personalizado, ni oferta, ni solicitud. Este documento no sustituye al DDF (Documento con Datos Fundamentales), que deberá ser consultado con carácter previo a cualquier decisión de inversión, suscripción o compra o de desinversión y los países en que está registrado el producto para su comercialización en www.santanderassetmanagement.es o a través de los comercializadores autorizados en su país de residencia. Este producto no puede comercializarse a personas estadounidenses o residentes en Estados Unidos. La información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia y deberá ser entregada conjuntamente con esta documentación.

La inversión en fondos de inversión u otros productos financieros indicados en el presente documento pueden estar sujetos a riesgos de inversión: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo por inversión en renta variable, riesgos propios de mercados emergentes y riesgo de inversión en instrumentos financieros derivados. La categoría de riesgo "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo. Las rentabilidades del pasado no son indicativas de resultados en el futuro.

Cualquier mención a la fiscalidad debe entenderse que depende de las circunstancias personales de cada inversor y que puede variar en el futuro. Es aconsejable pedir asesoramiento personalizado al respecto.

La inversión en una amplia diversidad de países y divisas puede estar sujeta a riesgos específicos que deben ser tenidos en cuenta con anterioridad a cualquier decisión de inversión.

Para cualquier información puede dirigirse a SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A. S.G.I.I.C. (Paseo de la Castellana nº 24 28046 - MADRID,) sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 12. El Depositario de los fondos es Caceis Bank Spain S.A., Grupo Credit Agricole, (Parque Empresarial La Finca. Paseo Club Deportivo 1-Edificio 4, planta 2. 28223 Pozuelo de Alarcón. Madrid).