

OPENBANK AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3

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

Paseo de la Castellana, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/04/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Openbank Ahorro es un fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y privada. La renta fija pública estará emitida por los Tesoros o por organismos de carácter público y entidades supranacionales, de los países del área euro, sin descartar emisores de otros países OCDE. La renta fija privada tendrá, al menos, calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado. No obstante, la exposición del fondo en Renta Fija privada con rating (BBB-/Baa3), emitida en euros, será inferior al 25%. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Los valores de renta fija en los que invertirá el fondo se negocian principalmente en los mercados de valores euro, si bien en menor medida podrán estar negociados en otros mercados de países de la OCDE. La duración media de la cartera se moverá entre 3 y 18 meses. Respecto de la liquidez de sus emisiones, la gestora no establece criterios mínimos exigidos, si bien mantendrá en todo momento una adecuada diversificación por emisores/emisiones. El objetivo del fondo es que la exposición global de su cartera a divisa distinta del euro sea inferior al 5%.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro a 3 meses (Bloomberg: GSGL T3M0 Index).

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,06	1,46	2,50	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,26	3,05	3,66	0,03

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	194.612.209,65	177.610.833,36
Nº de Partícipes	921	881
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	35.177	0,1808
2022	27.227	0,1753
2021	31.538	0,1770
2020	33.890	0,1777

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	0,05		0,05	0,10		0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,12	0,98	0,90	0,65	0,55	-0,97	-0,38	-0,12	-1,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	08-12-2023	-0,02	16-03-2023	-0,30	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,03	21-12-2023	0,04	15-03-2023	0,14	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,15	0,13	0,13	0,14	0,18	0,42	0,09	0,58	0,78
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89	3,41	0,27	0,71	0,95
Indice Folleto	0,54	0,21	0,17	0,33	0,98	0,23	0,09	0,12	0,11
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,92	0,92	0,92	0,92	1,07	1,07	1,07	1,07	0,48

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,06	0,06	0,06	0,05	0,23	0,23	0,23	0,22

(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	7.746.335	407.748	3,31
Renta Fija Internacional	874.527	120.462	4,45
Renta Fija Mixta Euro	1.017.470	16.136	4,00
Renta Fija Mixta Internacional	169.329	3.998	3,21
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	6.410	62	4,15
Renta Variable Euro	1.452.249	55.495	5,89
Renta Variable Internacional	3.474.608	437.683	3,79
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	441.414	14.233	2,33
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	330.921	116.740	2,27
Global	20.447.231	690.689	3,47
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	3.887.262	271.493	1,83
IIC que Replica un Índice	774.856	20.060	6,65
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.053.563	225.065	2,34
Total fondos	48.676.175	2.379.864	3,28

*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	33.457	95,11	29.352	93,16

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	8.103	23,03	7.052	22,38
* Cartera exterior	24.767	70,41	22.124	70,22
* Intereses de la cartera de inversión	588	1,67	176	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.721	4,89	2.163	6,87
(+/-) RESTO	-2	-0,01	-8	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	35.177	100,00 %	31.507	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)	31.507	27.227	27.227	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,87	13,31	21,86	-22,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,88	1,20	3,13	80,53
(+) Rendimientos de gestión	2,00	1,32	3,37	75,19
+ Intereses	1,79	0,97	2,82	112,21
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	0,36	0,55	-32,10
± 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)	0,01	-0,01	0,00	-205,44
± 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	-0,12	-0,12	-0,24	20,97
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,10	17,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	17,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	44,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,92
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	33,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	11,03
+ 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	11,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.177	31.507	35.177	

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

3. Inversiones financieras

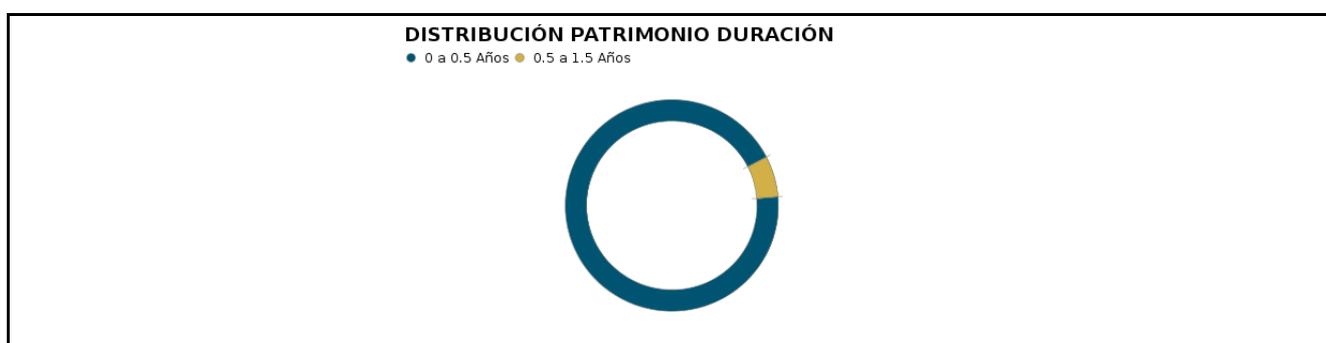
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.623	13,12	2.066	6,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.481	9,90	4.276	13,57
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			710	2,25
TOTAL RENTA FIJA	8.103	23,02	7.052	22,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.103	23,02	7.052	22,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.596	61,39	22.124	70,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.171	9,02		
TOTAL RENTA FIJA	24.767	70,41	22.124	70,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.767	70,41	22.124	70,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.870	93,43	29.176	92,63

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	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 el Paseo de la Castellana, 24, 28046, 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/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 3,69

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 334,2 - 979,28%

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 3 operaciones de compra en el mercado primario de pagarés emitidos por terceras entidades no pertenecientes al grupo de la entidad gestora por un importe total de 0,89 millones de euros, en las que alguna entidad perteneciente al grupo de la entidad gestora ha participado como entidad colocadora, aseguradora, directora o asesora.

Efectivo por compras de valores y otros activos emitidos por entidades del grupo de la gestora o grupo del depositario

(millones euros): 1,19 - 3,49%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1.32 - 3.85%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año finalizó con subidas en los principales índices bursátiles, en los índices de bonos de gobierno de Zona Euro (EG00) y de EEUU (G0Q0) y en los de crédito IG y HY de Zona Euro (ERL0 y HE00) y de EEUU (COA0 y HUC0).

La economía estadounidense mostró mayor resiliencia de la prevista en la segunda parte del año. El PIB sorprendió al alza en el 3T23 al anotar un crecimiento anualizado del 5,2% y el indicador de la Fed de Atlanta, que estima el PIB trimestral en función de los datos publicados, apunta a que en el 4ºT la economía habría crecido a un ritmo superior al 2%. En la Zona Euro, sin embargo, la economía se contrajo ligeramente en el tercer trimestre del año, un -0,1%, y los indicadores adelantados que se han publicado apuntan a que el PIB del 4T23 podría situarse de nuevo en terreno ligeramente negativo.

En cuanto a la inflación, continuó la senda de moderación hacia el objetivo de los Bancos Centrales si bien aún se mantuvo en niveles elevados. En noviembre en EEUU los precios aumentaron un 3,1% y la inflación subyacente se situó en el 4% mientras que en la Zona Euro la inflación general fue del 2,4% y la inflación subyacente se situó en el 3,6%.

En este contexto, todo apunta que los Bancos Centrales han finalizado el ciclo alcista de tipos de interés. En EEUU la Fed subió +25p.b. los tipos oficiales en la reunión de julio y desde entonces mantuvo los tipos estables en el 5,25%-5,50% en las reuniones de septiembre, noviembre y diciembre. En la actualización de diciembre de sus previsiones internas sobre la senda de tipos de interés, la Fed aumentó a tres las bajadas previstas en 2024. Por tanto, acorde a estas previsiones el tipo oficial de EEUU bajaría -75pb en 2024 hasta situarse en el 4,50%-4,75%. Esta previsión de la Fed estuvo soportada por su visión más positiva de la inflación ya que prevén que la subyacente se sitúe en el 2,4% en 2024 y en el 2,2% en 2025. En la Zona Euro el BCE subió +25p.b. los tipos oficiales en las reuniones de julio y septiembre (situando el tipo Depósito en el 4%) y los mantuvo estables en sus reuniones de octubre y diciembre. En la actualización de las previsiones macroeconómicas de la reunión de diciembre, el BCE situó la media de inflación subyacente en el 2,7% para 2024 y Lagarde mantuvo un tono cauto en la rueda de prensa.

En los mercados el comportamiento ha sido dispar en el semestre. En los mercados de renta fija, las ventas se impusieron con fuerza hasta el mes de noviembre y las TIR de los plazos largos de las curvas anotaron máximos de los últimos años; concretamente en EEUU la TIR del Treasury a 10 años alcanzó puntualmente el 5%. La lectura positiva del dato de inflación de octubre en EEUU junto con la decisión de la Fed de mantenerse en pausa en la reunión de noviembre provocaron que se revirtiese el movimiento. Desde comienzos de noviembre las TIR cayeron con fuerza a lo largo de todos los tramos de las curvas tanto en EEUU como en Zona Euro. Durante el segundo semestre, en EEUU la TIR del bono del gobierno a 2 años cayó -65pb mientras que la del bono del gobierno a 10 años subió +4pb. En Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años cayó -79pb y la del 10 años cayó -37pb. En el mercado de crédito, el comportamiento también fue positivo en el periodo con caída de TIR y reducción de diferenciales en IG y HY tanto en EEUU como en Zona Euro.

En el segundo semestre el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +2,82% mientras que el de 7 a 10 años subió un +5,23%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro Corporates subió +5,90%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +6,73% en el periodo.

La caída en los precios de los bonos de gobiernos, y subida de sus TIR, fue recogida con ventas en las bolsas europeas y de EEUU durante el periodo de agosto a octubre. Sin embargo, el movimiento a la baja en las TIR desde inicios de noviembre dirigió también los flujos a las bolsas donde se impusieron las compras. Los principales índices cerraron diciembre en máximos anuales. En el semestre el EUROSTOXX50 subió un +2,79%, el DAX alemán un +3,74%, el IBEX35 un +5,31% mientras que el FTSE100 británico anotó un alza del +2,68%. En Estados Unidos el SP500 subió +7,18% y el Nasdaq +8,87%. En Japón, el Nikkei 225 anotó un +0,83%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió +9,55% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el segundo semestre del año el euro se apreció +1,19% frente al dólar y +0,89% 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* creció en un 11,65% hasta 35.176.630 euros y el número de partícipes aumentó en 40 lo que supone 921 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,98% y la acumulada en el año de 3,12%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,06% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,03%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de 0,00%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 4,26% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,31% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,09% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 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 semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre 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.

Tal y como se ha comentado, durante el tercer trimestre de 2023 el BCE ha continuado con su lucha contra la inflación, subiendo los niveles de tipo de interés de depósito desde el 3.5% hasta el 4%. En ese periodo se vieron niveles máximos de tipos de mercado, los cuales fueron cayendo a lo largo del cuarto trimestre y el mercado actualmente espera que el siguiente movimiento del BCE sea de bajada de tipos de interés. A cierre de año, el mercado espera que la bajada de tipos comience en Abril y a lo largo de todo 2024 se produzcan bajadas de unos 150 pb. Como consecuencia, durante este periodo los bonos del gobierno alemán de vencimiento 2 años han caído 79 p.b. en TIR hasta +2.40%, los españoles han caído 53 p.b. hasta 2.97% y los italianos del mismo vencimiento han caído 91 p.b. hasta 2.99%. Por otro lado, los diferenciales de crédito también han tenido un buen comportamiento: los de los bonos fijos de corto plazo cierran el semestre con un estrechamiento de 21 p.b., mientras que los de los bonos flotantes se han estrechado 9 p.b. de media. En este entorno, el efecto de las altas rentabilidades de los activos que mantenía la cartera al inicio del periodo unido a la posterior caída de las mismas, ha dado lugar a que el fondo haya tenido un buen comportamiento.

A nivel individual, las posiciones que han aportado más positivamente al fondo han sido los bonos de Volkswagen Enero 24, Intesa San Paolo Enero 24, CaixaBank Feb 24, Goldman Sachs Mayo 24, AT&T Marzo 24 y los pagarés de Santander Consumer Feb 24 y Abril 24, CaixaBank Feb 24 y BBVA Julio 24. A nivel agregado, los emisores que han aportado más han sido CaixaBank, la deuda soberana italiana, Santander Consumer Finance, FCA Bank y Bankinter. Ningún bono ha aportado negativamente a la cartera durante este semestre.

En cuanto a operaciones, hemos comprado principalmente bonos de crédito de tipo fijo, con un vencimiento medio de 6 meses (Lloyds Nov 23, Societé Generale Feb 24, Santander Consumer Finance Feb 24, AEGON Junio 24, Intesa San Paolo Junio 24...). En este entorno de mercado también hemos visto valor en la deuda pública española e italiana, que hemos comprado con un vencimiento medio de 4 meses. Algunas de estas posiciones las hemos vendido aprovechando movimientos de subidas de precio del mercado, y otras las hemos mantenido. Además, hemos comprado pagarés, tanto de vencimientos cortos (Acciona Energía, Engie, FCC Servicios Medioambiente, Intesa San Paolo...) como de vencimientos a 12 meses en entidades financieras sólidas, como es el caso de BBVA.

El fondo comenzó el semestre con una duración de 5 meses, que ha ido disminuyendo hasta los 3 meses actuales. A la fecha de referencia (31/12/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.24 años (3 meses) y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de +4.09% **.

Continuaremos con la estrategia de intentar optimizar la selección de los activos en cuanto a su calidad, rentabilidad y vencimiento, y pensamos que el diferencial que ofrecen empresas sólidas sobre los bonos de gobiernos es atractivo, pero la deuda pública también puede serlo. En cuanto a su vencimiento, de cara a los siguientes meses, alargaremos el vencimiento de nuestras inversiones en función de los niveles que veamos en mercado y las expectativas de movimiento de los tipos de interés por parte del BCE.

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 nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,86%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,13%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,21%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó

0,92%.

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.

Para el ejercicio 2024 la trayectoria de la inflación será clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales para los que los inversores esperan que comiencen a bajar tipos a lo largo del año. Asimismo, los inversores vigilarán el impacto en el crecimiento económico que pueda derivarse del endurecimiento de las condiciones de crédito que ha provocado la subida de tipos oficiales.

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.

El vehículo incumple en diciembre el límite de duración establecido en folleto [0.25, 1.5], quedándose ligeramente por debajo del rango mínimo con una duración del 0.24

INFORMACIÓN ANUAL SOBRE GASTOS POR SERVICIO DE ANÁLISIS Y PROCEDIMIENTOS DE SELECCIÓN DE PROVEEDORES

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo por tanto dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por tipo de análisis en los que se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos han contribuido significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, con lo que se ha mejorado la gestión del fondo. Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de análisis el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes matrices de proveedores de análisis por tipología de servicio de análisis dentro de los proveedores con los que opera, estableciéndose la asignación del presupuesto global por el servicio de análisis por tipología de análisis en función del uso de intensidad de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones, y a su vez dentro de cada equipo, posteriormente en función de la intensidad de uso y patrimonio gestionado de cada uno de los vehículos gestionados de cada área, el cual se revisa con carácter semestral.

Por otra parte, la asignación de este presupuesto entre cada uno de los distintos proveedores utilizados se realiza por tipología de análisis en función de las diferentes matrices de análisis de la gestora, las cuales son revisadas también semestralmente por el área de inversiones mediante un proceso por el cual los diferentes equipos de inversiones evalúan para cada uno de los proveedores de análisis financiero los distintos servicios prestados y la calidad de los análisis recibidos.

Durante el 2023, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de análisis para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un total de 45 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2023. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 68,17% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Kepler Chevreux, Exane, Barclays, Goldman y Bernstein. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Fija han supuesto un 63,20% del total presupuesto destinado a Renta Fija y han sido: Credit Sights, Jefferies, J.P. Morgan, Morgan Stanley y Barclays.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 462,12 euros, lo que representa un 0,001% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2024, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

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 2023 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2023 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	%
ES0L02404124 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.080	3,07		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.080	3,07		
ES0380907057 - RFIJA UNICAJA BANCO 4.50 2025-06-30	EUR	100	0,28		
ES0344251006 - RFIJA IBERCAJA BANCO S 3.75 2025-06-15	EUR	100	0,28		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		200	0,56		
XS2018637913 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.38 2024-06-27	EUR	96	0,27	96	0,31
ES0313307219 - RFIJA CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR	391	1,11	96	0,31
XS2014287937 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.25 2024-06-19	EUR	193	0,55	193	0,61
XS1956973967 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.12 2024-02-28	EUR	392	1,11	293	0,93
XS2177552390 - RFIJA AMADEUS IT GROUP 2.50 2024-05-20	EUR	99	0,28	98	0,31
XS1897489578 - RFIJA CAIXABANK SA 1.75 2023-10-24	EUR			198	0,63
ES0313679K13 - RFIJA BANKINTER SA 0.88 2024-03-05	EUR	295	0,84	98	0,31
ES0312298096 - RFIJA AYT CEDULAS CAJA 4.25 2023-10-25	EUR			100	0,32
ES0305045009 - RFIJA CRITERIA CAIXAHO 1.38 2024-04-10	EUR	98	0,28	98	0,31
XS1724512097 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 4.14 2023-12-01	EUR			100	0,32
XS1564443759 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 4.67 2024-02-20	EUR	100	0,28		
XS1936805776 - RFIJA CAIXABANK SA 2.38 2024-02-01	EUR	595	1,69	395	1,25
XS1888206627 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR			301	0,96
ES0313307201 - RFIJA CAIXABANK SA 0.88 2024-03-25	EUR	490	1,39		
XS1956025651 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2024-02-27	EUR	594	1,69		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.342	9,49	2.066	6,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.623	13,12	2.066	6,57
ES0513689929 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2024-03-06	EUR	192	0,55	192	0,61
ES05306744J5 - PAGARE ENDESA SA 0.00 2023-07-17	EUR			296	0,94
XS2709259365 - PAGARE FCC SERVICIOS MI 0.00 2024-01-23	EUR	297	0,84		
XS2703263744 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2024-01-08	EUR	297	0,84		
ES0513689C08 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2024-05-08	EUR	289	0,82	288	0,91
XS2600227099 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2023-07-14	EUR			296	0,94
ES0513495WU4 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2024-04-12	EUR	481	1,37	480	1,52
XS2580277791 - PAGARE BANCO BILBAO VI 0.00 2023-07-20	EUR			493	1,56
XS2580715220 - PAGARE CAIXABANK SA 0.00 2023-07-23	EUR			493	1,56
ES0513689C24 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2024-05-22	EUR	192	0,55	192	0,61
ES0513495WK5 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2024-02-20	EUR	482	1,37	481	1,53
XS2641722843 - PAGARE FCC SERVICIOS MI 0.00 2023-10-23	EUR			296	0,94
XS2656551657 - PAGARE BANCO BILBAO VI 0.00 2024-07-18	EUR	480	1,37		
ES0513689B58 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2024-04-11	EUR	289	0,82	288	0,92
XS2592783414 - PAGARE CAIXABANK SA 0.00 2024-02-22	EUR	482	1,37	481	1,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.481	9,90	4.276	13,57
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.26 2023-07-03	EUR			710	2,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				710	2,25
TOTAL RENTA FIJA		8.103	23,02	7.052	22,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.103	23,02	7.052	22,39
IT0005512030 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-10-13	EUR			245	0,78
IT0005541278 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-09-29	EUR			296	0,94
IT0005532988 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-02-14	EUR			610	1,94
IT0005537094 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-03-14	EUR			312	0,99
IT0005547887 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-11-30	EUR			148	0,47
IT0005518516 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-11-14	EUR			146	0,46
IT0004953417 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR	351	1,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		351	1,00	1.757	5,58
XS2150054026 - RFIJA BARCLAYS PLC 3.38 2025-04-02	EUR	499	1,42	99	0,31
FR0013396447 - RFIJA BPCE SA 1.00 2024-07-15	EUR			96	0,31
BE0974423569 - RFIJA KBC GROEP NV 2.88 2025-06-29	EUR	100	0,28		
XS2489981485 - RFIJA MITSUBISHI UFJ F 2.26 2025-06-14	EUR	397	1,13		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		995	2,83	195	0,62
XS1068874970 - RFIJA CITIGROUP INC 2.38 2024-05-22	EUR	345	0,98	344	1,09
DE000A2YNV36 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 4.14 2023-07-28	EUR			300	0,95
FR0013201597 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2023-09-15	EUR			99	0,31
FR0013258936 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 1.25 2024-05-31	EUR	195	0,55	194	0,62
FR0013432770 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.12 2024-02-05	EUR	488	1,39	388	1,23
CH1120418079 - RFIJA BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	98	0,28	96	0,30
XS1839105662 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.82 2023-07-23	EUR			100	0,32
XS2243983520 - RFIJA ALD SA 0.38 2023-10-19	EUR			295	0,94
XS2549047244 - RFIJA CA AUTO BANK SPA 4.25 2024-03-24	EUR	501	1,42	300	0,95
XS1485748393 - RFIJA GENERAL MOTORS F 0.96 2023-09-07	EUR			101	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2004880832 - RFIIA[MIZUHO FINANCIAL]0.52 2024-06-10	EUR	98	0,28		
XS1069521083 - RFIIA[CREDIT AGRICOLE]2.38 2024-05-20	EUR	394	1,12	394	1,25
FR0013044278 - RFIIA[APRR SA]1.50 2024-01-15	EUR	98	0,28	98	0,31
XS2328980979 - RFIIA[SAHI GROUP HOLD]0.01 2024-04-19	EUR	388	1,10	290	0,92
XS1939356645 - RFIIA[GENERAL MOTORS F]2.20 2024-04-01	EUR	197	0,56	197	0,62
XS1956955980 - RFIIA[RABOBANK NEDERLA]0.62 2024-02-27	EUR	292	0,83	292	0,93
XS1379171140 - RFIIA[MORGAN STANLEY]1.75 2024-03-11	EUR	395	1,12	196	0,62
DE000A2YNZV0 - RFIIA[MERCEDES-BENZ IN]0.00 2024-02-08	EUR	280	0,80	98	0,31
XS2014288158 - RFIIA[OP CORPORATE BAN]0.38 2024-06-19	EUR	291	0,83	96	0,31
XS1951313680 - RFIIA[IMPERIAL BRANDS]1.12 2023-08-14	EUR			400	1,27
XS2258558464 - RFIIA[CA AUTO BANK SPA]0.12 2023-11-16	EUR			484	1,54
XS0997775837 - RFIIA[BANQUE FEDERATIV]3.00 2023-11-28	EUR			299	0,95
DE000DFK0B47 - RFIIA[IZ BANK AG DEUTS]0.08 2024-07-10	EUR	97	0,28		
FR0013241361 - RFIIA[RCI BANQUE SA]1.38 2024-03-08	EUR	494	1,40	98	0,31
XS1960260021 - RFIIA[LEASEPLAN CORP N]1.38 2024-03-07	EUR	198	0,56		
XS1576693110 - RFIIA[OP ASUNTOLUOTTOP]0.25 2024-03-13	EUR	97	0,27	96	0,31
XS2287753987 - RFIIA[OP CORPORATE BAN]4.98 2024-01-18	EUR	184	0,52		
XS1401331753 - RFIIA[CARREFOUR SA]0.75 2024-04-26	EUR	97	0,28	97	0,31
XS1203854960 - RFIIA[BAT INTERNATIONA]0.88 2023-10-13	EUR			134	0,43
XS2306220190 - RFIIA[ALD SA]0.00 2024-02-23	EUR	490	1,39	96	0,31
DE000A3K0PP5 - RFIIA[TRATON FINANCE L]3.91 2023-07-21	EUR			200	0,63
XS1014610254 - RFIIA[VOLKSWAGEN LEAS]2.62 2024-01-15	EUR	99	0,28	99	0,31
XS1520899532 - RFIIA[ABBVIE INC]1.38 2024-05-17	EUR	491	1,39	195	0,62
XS2125913942 - RFIIA[ABBVIE INC]1.50 2023-11-15	EUR			198	0,63
XS2430702873 - RFIIA[HEIMSTADEN BOSTA]3.77 2024-01-19	EUR			246	0,78
XS1944390241 - RFIIA[VOLKSWAGEN BANK]1.88 2024-01-31	EUR	691	1,96	393	1,25
XS2051659915 - RFIIA[LEASEPLAN CORP N]0.12 2023-09-13	EUR			295	0,94
XS1458405898 - RFIIA[BANK OF AMERICA]0.75 2023-07-26	EUR			201	0,64
XS1664644710 - RFIIA[BAT CAPITAL CORP]1.12 2023-11-16	EUR			100	0,32
XS2066706818 - RFIIA[ENEL FINANCE INT]0.00 2024-06-17	EUR	387	1,10	192	0,61
XS1076018131 - RFIIA[AT AND T INC]2.40 2024-03-15	EUR	445	1,27	444	1,41
XS1880919383 - RFIIA[SYDBANK A/S]1.38 2023-09-18	EUR			296	0,94
XS1886577615 - RFIIA[MIZUHO FINANCIAL]1.02 2023-10-11	EUR			296	0,94
XS2003442436 - RFIIA[AIB GROUP PLC]1.25 2024-05-28	EUR	195	0,56	97	0,31
XS1405782407 - RFIIA[KRAFT HEINZ FOOD]1.50 2024-05-24	EUR	391	1,11	391	1,24
XS1071713470 - RFIIA[CARLSBERG BREWER]2.50 2024-05-28	EUR	99	0,28	99	0,31
XS2015314037 - RFIIA[INTESA SANPAOLO]2.62 2024-06-20	EUR	495	1,41		
XS2022425297 - RFIIA[INTESA SANPAOLO]1.00 2024-07-04	EUR	321	0,91		
XS2332254015 - RFIIA[CA AUTO BANK SPA]0.00 2024-04-16	EUR	535	1,52	289	0,92
XS1633845158 - RFIIA[LLOYDS BANKING G]4.70 2024-06-21	EUR	201	0,57		
XS1935139995 - RFIIA[ABN AMRO GROUP N]0.88 2024-01-15	EUR	198	0,56		
XS2338355105 - RFIIA[GOLDMAN SACHS GR]4.45 2024-04-30	EUR	225	0,64		
XS2438833423 - RFIIA[BANK OF NOVA SCO]4.72 2024-02-01	EUR	200	0,57		
AT000B049465 - RFIIA[UNICREDIT BANK A]2.38 2024-01-22	EUR	99	0,28	99	0,31
FR0011659366 - RFIIA[CREDIT AGRICOLE]3.03 2024-02-21	EUR	79	0,22	79	0,25
FR0012821940 - RFIIA[CAPGEMINI SA]2.50 2023-07-01	EUR			104	0,33
FR0013245586 - RFIIA[STELLANTIS NV]2.00 2024-03-23	EUR	99	0,28	99	0,31
XS1614198262 - RFIIA[GOLDMAN SACHS GR]1.38 2024-05-15	EUR	562	1,60	463	1,47
XS2236283383 - RFIIA[SCANIA CV AB]0.50 2023-10-06	EUR			393	1,25
XS1873219304 - RFIIA[INTESA SANPAOLO]2.12 2023-08-30	EUR			460	1,46
XS1882544627 - RFIIA[JING GROEP NV]1.00 2023-09-20	EUR			101	0,32
XS2390692742 - RFIIA[VOLVO TREASURY A]4.36 2023-09-27	EUR			100	0,32
IT0005273567 - RFIIA[CASSA DEPOSITI E]1.50 2024-06-21	EUR	98	0,28		
XS2008921947 - RFIIA[AEGON BANK NV]0.62 2024-06-21	EUR	587	1,67		
DE000A3K5G19 - RFIIA[TRATON FINANCE L]4.84 2024-02-17	EUR	300	0,85		
DE000A3K5GM5 - RFIIA[TRATON FINANCE L]0.00 2024-06-14	EUR	292	0,83		
FR0013403441 - RFIIA[SOCIETE GENERALE]1.25 2024-02-15	EUR	789	2,24	293	0,93
XS2436885748 - RFIIA[CAN IMPERIAL BNK]4.69 2024-01-26	EUR	200	0,57		
XS1440976535 - RFIIA[MOLSON COORS BRE]1.25 2024-07-15	EUR	98	0,28		
DE000CZ40LR5 - RFIIA[COMMERZBANK AG]0.50 2023-09-13	EUR			402	1,28
DE000CZ40M21 - RFIIA[COMMERZBANK AG]0.50 2023-08-28	EUR			400	1,27
FR0011470764 - RFIIA[HSBC SFH FRANCE]2.00 2023-10-16	EUR			203	0,65
BE6311694010 - RFIIA[ARGENTA SPAARBAN]1.00 2024-02-06	EUR	494	1,40	98	0,31
XS1517174626 - RFIIA[LLOYDS BANKING G]1.00 2023-11-09	EUR			98	0,31
XS1457608013 - RFIIA[CITIGROUP INC]0.75 2023-10-26	EUR			394	1,25
XS1872038218 - RFIIA[BANK OF IRELAND]1.38 2023-08-29	EUR			99	0,32
XS2178832379 - RFIIA[STELLANTIS NV]3.38 2023-07-07	EUR			104	0,33
XS1883911924 - RFIIA[DNB BANK ASA]0.60 2023-09-25	EUR			201	0,64
XS1586555861 - RFIIA[VOLKSWAGEN INTER]1.12 2023-10-02	EUR			99	0,31
BE0002631126 - RFIIA[KBC GROEP NV]1.12 2024-01-25	EUR	98	0,28	98	0,31
XS2028899727 - RFIIA[MITSUBISHI UFJ F]0.34 2024-07-19	EUR	194	0,55		
XS1146282634 - RFIIA[VERIZON COMMUNIC]1.62 2024-03-01	EUR	297	0,84	98	0,31
XS1985806600 - RFIIA[TORONTO DOMINION]0.38 2024-04-25	EUR	340	0,97	193	0,61
BE0002266352 - RFIIA[KBC GROEP NV]0.75 2023-10-18	EUR			299	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1907118464 - RFIJA AT AND T INC 4.31 2023-09-05	EUR			200	0,64
XS2407913586 - RFIJA THERMO FISHER SC 0.00 2023-11-18	EUR			99	0,31
DE000CZ40NG4 - RFIJA COMMERZBANK AG 1.25 2023-10-23	EUR			400	1,27
XS1917590876 - RFIJA OMV AG 0.75 2023-12-04	EUR			99	0,31
XS2228676735 - RFIJA NISSAN MOTOR CO 1.94 2023-09-15	EUR			99	0,31
XS2545247863 - RFIJA VATTENFALL AB 3.25 2024-04-18	EUR	199	0,57	199	0,63
XS2381633150 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 4.47 2023-09-01	EUR			100	0,32
XS1487315860 - RFIJA SANTANDER UK GRO 1.12 2023-09-08	EUR			303	0,96
XS1989375503 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	EUR			150	0,48
XS1492446460 - RFIJA VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR			123	0,39
XS1893631330 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 1.38 2023-10-16	EUR			99	0,31
XS1196373507 - RFIJA AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR			399	1,27
XS1899009705 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.55 2023-11-06	EUR			100	0,32
FR0011390921 - RFIJA BPCE SA 2.88 2024-01-16	EUR	99	0,28	99	0,32
XS1527126772 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 1.12 2024-01-25	EUR	99	0,28		
XS1928480166 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.25 2024-01-25	EUR	164	0,47		
XS1551306951 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR	590	1,68	589	1,87
XS1079726334 - RFIJA BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR	197	0,56		
XS2002491517 - RFIJA NATWEST GROUP PL 1.00 2024-05-28	EUR	393	1,12	97	0,31
IT0005346579 - RFIJA CASSA DEPOSITI E 2.12 2023-09-27	EUR			199	0,63
FR0013204476 - RFIJA BPCE SA 0.38 2023-10-05	EUR			200	0,63
FR0013312493 - RFIJA BPCE SA 2.88 2024-01-31	EUR	390	1,11	390	1,24
XS2029574634 - RFIJA ALD SA 0.38 2023-07-18	EUR			99	0,31
XS1265805090 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR			224	0,71
XS2282093769 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2023-07-12	EUR			468	1,49
XS1883354620 - RFIJA ABBOTT F 0.88 2023-09-27	EUR			144	0,46
IT0005363780 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.70 2024-03-13	EUR	296	0,84		
DK0009522732 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.88 2024-01-17	EUR	288	0,82		
FR0013396447 - RFIJA BPCE SA 1.00 2024-07-15	EUR	390	1,11		
XS1725630740 - RFIJA MCDONALD S CORP 0.62 2024-01-29	EUR	495	1,41		
XS2125914593 - RFIJA ABBVIE INC 1.25 2024-06-01	EUR	293	0,83	97	0,31
XS1830986326 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.25 2024-06-10	EUR	98	0,28		
XS1652512457 - RFIJA DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	98	0,28		
XS1979446843 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.50 2024-04-10	EUR	99	0,28		
XS1388625425 - RFIJA STELLANTIS NV 3.75 2024-03-29	EUR	250	0,71	250	0,79
XS1991125896 - RFIJA CAN IMPERIAL BNK 0.38 2024-05-03	EUR	98	0,28		
XS1307369717 - RFIJA ENEXIS HOLDING N 1.50 2023-10-20	EUR			99	0,31
DE000A289XH6 - RFIJA MERCEDES-BENZ IN 1.62 2023-08-22	EUR			155	0,49
XS2231792586 - RFIJA CA AUTO BANK SPA 0.50 2023-09-18	EUR			99	0,32
IT0005366338 - RFIJA CASSA DEPOSITI E 5.51 2024-03-22	EUR	401	1,14		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		20.250	57,56	20.172	64,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.596	61,39	22.124	70,24
XS2740291450 - PAGARE INTESA SANPAOLO 0.00 2024-03-22	EUR	495	1,41		
FR0128298447 - PAGARE ACCOR SA 0.00 2024-03-14	EUR	198	0,56		
XS2730333197 - PAGARE IBERDROLA INTER 0.00 2024-01-30	EUR	596	1,69		
FR0128353242 - PAGARE MEDIOBANCA INTE 0.00 2024-03-15	EUR	495	1,41		
FR0128305747 - PAGARE ENGIE SA 0.00 2024-03-20	EUR	495	1,41		
FR0127890335 - PAGARE CREDIT AGRICOLE 0.00 2024-03-07	EUR	594	1,69		
XS2715922139 - PAGARE FERROVIAL SA 0.00 2024-01-18	EUR	298	0,85		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.171	9,02		
TOTAL RENTA FIJA		24.767	70,41	22.124	70,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.767	70,41	22.124	70,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.870	93,43	29.176	92,63

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 2023

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa propia que puede consultarse en la propia página web de la entidad Gestora (<https://www.santanderassetmanagement.es/informacion-corporativa/>). Esta política es específica para la compañía y está adaptada al sector de gestión de activos, la normativa específica que regula a nuestra entidad y, además, se adhiere en la medida de lo posible a la política de remuneración del Grupo Santander. Dicha política aplica a todos sus empleados y promueve la gestión adecuada y eficaz de los riesgos dentro de 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 2023 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2023 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 31/12/2023 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.375.588 Euros al final del ejercicio 2023. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2023 es de 213, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2023 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2023).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.919.566 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 28 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 3.703.822,44 eurosEuros al final del ejercicio 2023, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 33.750 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2023:

Euros (plantilla activa a 31/12/2023)*

Remuneración fija Aportaciones plan de empleo Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2023** Remuneración pagada por Incentivos a largo plazo en el ejercicio Número de beneficiarios

Altos cargos 1.919.566 221.543 36.750 12

Resto de empleados 13.456.022 395.593 35.000 201

Total 15.375.588 617.136 71.750 213

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIIC y su sucursal en Alemania.

**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.

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 (i.e.: aportación a plan de pensiones, etc.).
- 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 empleado tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.
- Otros componentes de remuneración variable: bajo determinadas circunstancias nuestra entidad podría establecer para determinados colectivos, en cada momento otros componentes de remuneración variable a largo plazo bajo el formato de planes de incentivos a largo plazo.

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 principalmente en base a las principales obligaciones que emanan de las Directrices de ESMA sobre políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la directivas 2011/61/EU y Directiva 2014/91/UE, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, en aquellas partes que la complementen, y le resulte de aplicación también a algún empleado de la Gestora se le podrían aplicar también los criterios de grupo Santander (regulación CRD V). Así, en aplicación del apartado número 6 de las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM, las sociedades gestoras deben identificar al Colectivo Identificado, con arreglo a los dispuesto en dichas directrices y ser capaces de demostrar a las autoridades competentes el modo en que valoran y seleccionan dicho personal.

Se incluyen dentro del Colectivo Identificado las siguientes categorías de empleados, salvo si se demuestra que no tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de la sociedad:

- Miembros ejecutivos y no ejecutivos de órgano de dirección.
- Altos directivos.
- Personal que ejerza función de control.
- Personal responsable al frente de la gestión de inversiones, la administración, la comercialización y los recursos humanos.
- Otros responsables que asuman riesgos.

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 principalmente en base a las principales obligaciones que emanan de las Directrices de ESMA sobre políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la directivas 2011/61/EU y Directiva 2014/91/UE, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, en aquellas partes que la complementen, y le resulte de aplicación también a algún empleado de la Gestora se le podrían aplicar también los criterios de grupo Santander (regulación CRD V). Así, en aplicación del apartado número 6 de las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM, las sociedades gestoras deben identificar al Colectivo Identificado, con arreglo a los dispuesto en dichas directrices y ser capaces de demostrar a las autoridades competentes el modo en que valoran y seleccionan dicho personal.

Se incluyen dentro del Colectivo Identificado las siguientes categorías de empleados, salvo si se demuestra que no tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de la sociedad:

- Miembros ejecutivos y no ejecutivos de órgano de dirección.
- Altos directivos.
- Personal que ejerza función de control.
- Personal responsable al frente de la gestión de inversiones, la administración, la comercialización y los recursos humanos.
- Otros responsables que asuman riesgos.

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 2023 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 334,2 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 3,659%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Por otra parte, al cierre del periodo el fondo no tiene contratado ninguna operación de simultáneas con el depositario.