

SANTANDER RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 208

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

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/12/1990

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: Santander Renta Fija es un Fondo con vocación inversora de Renta Fija Euro. El fondo invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos). Tanto los emisores de renta fija como los mercados donde se negocian los activos, serán de la zona euro (principalmente España), sin descartar otros países OCDE (incluidos los países emergentes que pertenezcan a este grupo). La calidad crediticia de los activos será, al menos, media (rating mínimo BBB- según S&P o equivalentes). No obstante, hasta un máximo del 5% de los activos podrán tener baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), o incluso no tener rating. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad crediticia 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. La duración media de la cartera será de 4 años. El Fondo podrá disminuir o aumentar la duración aproximadamente en 2 años, en función de las circunstancias del mercado.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Merrill Lynch Spain Government 1-10yr (G5E0 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	0,61	0,85	1,44	1,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,77	2,70	3,73	0,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	161.559,84	173.192,44	3.567	3.737	EUR	0,00	0,00	60.000 euros	NO
CLASE A	139.689,03	151.822,79	10.896	11.445	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE C	31.079,03	30.745,78	504	515	EUR	0,00	0,00	300.000 euros	NO
CLASE I	26.956,96	26.417,41	129	135	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros	NO
CLASE S	230,73	227,42	3	2	EUR	0,00	0,00	75.000.000 euros	NO
CLASE CARTERA	494.446,03	521.549,72	119.001	117.158	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE BJ	2.391,16	2.481,96	91	94	EUR	0,00	0,00	60.000 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	149.598	161.929	249.043	358.626
CLASE A	EUR	122.230	135.158	201.638	278.902
CLASE C	EUR	30.784	30.872	46.653	70.976
CLASE I	EUR	27.416	9.912	15.802	28.763
CLASE S	EUR	251	91	123	125
CLASE CARTERA	EUR	540.372	362.788	315.007	216.369
CLASE BJ	EUR	2.482	2.971	5.777	8.301

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	925,9614	884,2143	1.009,8146	1.035,8946
CLASE A	EUR	875,0173	838,0795	960,0022	987,7547
CLASE C	EUR	990,5223	943,9744	1.075,9095	1.101,4912
CLASE I	EUR	1.017,0338	966,8200	1.099,1961	1.122,5217
CLASE S	EUR	1.086,1330	1.026,3363	1.159,8795	1.177,4041
CLASE CARTERA	EUR	1.092,8840	1.032,4004	1.166,3847	1.183,6557
CLASE BJ	EUR	1.037,8818	991,0886	1.131,8700	1.161,1024

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,61		0,61	1,20		1,20	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE A		0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE C		0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE I		0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE S		0,12		0,12	0,24		0,24	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE BJ		0,61		0,61	1,20		1,20	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,72	4,63	-0,84	-0,68	1,63	-12,44	-2,52	1,17	-0,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	08-12-2023	-0,84	14-03-2023	-1,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,55	01-12-2023	1,40	15-03-2023	1,20	19-03-2020

(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	4,95	3,77	4,41	4,22	6,84	5,84	1,70	3,35	1,44
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	4,83	3,64	4,22	4,15	6,67	5,86	1,94	3,56	2,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,17	3,17	3,17	3,17	3,17	3,17	1,33	1,53	1,58

(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)	1,31	0,33	0,33	0,33	0,32	1,31	1,31	1,32	1,31

(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



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,41	4,55	-0,92	-0,75	1,55	-12,70	-2,81	0,86	-0,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	08-12-2023	-0,84	14-03-2023	-1,17	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,55	01-12-2023	1,40	15-03-2023	1,20	19-03-2020

(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	4,95	3,77	4,41	4,22	6,84	5,84	1,70	3,35	1,44
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	4,83	3,64	4,22	4,15	6,67	5,86	1,94	3,56	2,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,20	3,20	3,20	3,20	3,20	3,20	1,36	1,55	1,61

(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)	1,61	0,41	0,41	0,40	0,40	1,61	1,61	1,62	1,61

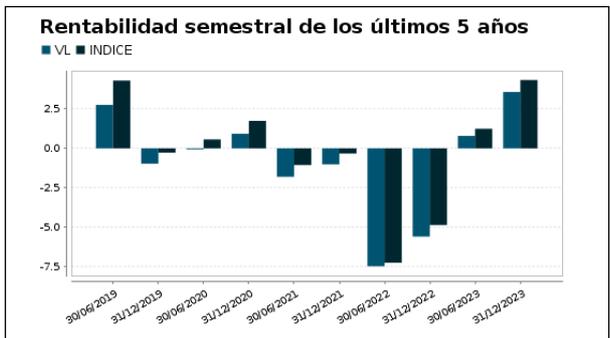
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,93	4,68	-0,79	-0,63	1,68	-12,26	-2,32	1,37	-0,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	08-12-2023	-0,84	14-03-2023	-1,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,55	01-12-2023	1,40	15-03-2023	1,21	19-03-2020

(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	4,95	3,77	4,41	4,22	6,84	5,84	1,70	3,35	1,44
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	4,83	3,64	4,22	4,15	6,67	5,86	1,94	3,56	2,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16	1,32	1,51	1,56

(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)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	1,11	1,11	1,12	1,10

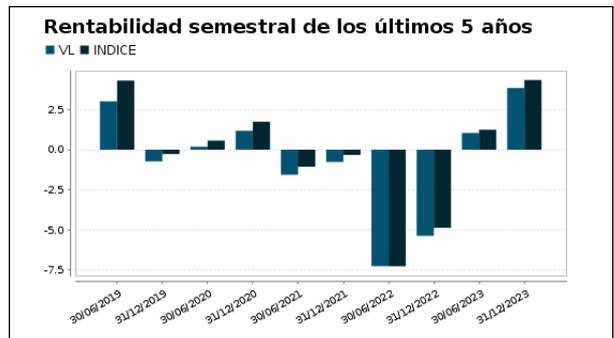
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	5,19	4,74	-0,73	-0,57	1,74	-12,04	-2,08	1,62	0,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	08-12-2023	-0,84	14-03-2023	-1,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,55	01-12-2023	1,40	15-03-2023	1,21	19-03-2020

(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	4,95	3,77	4,41	4,22	6,84	5,84	1,70	3,35	1,44
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	4,83	3,64	4,22	4,15	6,67	5,86	1,94	3,56	2,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,14	3,14	3,14	3,14	3,14	3,14	1,30	1,49	1,54

(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)	0,86	0,22	0,22	0,21	0,21	0,86	0,86	0,87	0,86

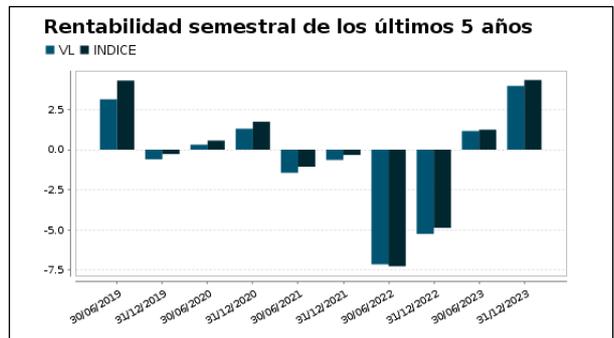
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	5,83	4,90	-0,58	-0,42	1,89	-11,51	-1,49	2,23	0,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	08-12-2023	-0,84	14-03-2023	-1,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,55	01-12-2023	1,40	15-03-2023	1,21	19-03-2020

(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	4,95	3,77	4,41	4,22	6,84	5,84	1,70	3,35	1,44
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	4,83	3,64	4,22	4,15	6,67	5,86	1,94	3,56	2,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,09	3,09	3,09	3,09	3,09	3,09	1,25	1,44	1,50

(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)	0,26	0,07	0,07	0,06	0,06	0,26	0,26	0,27	0,25

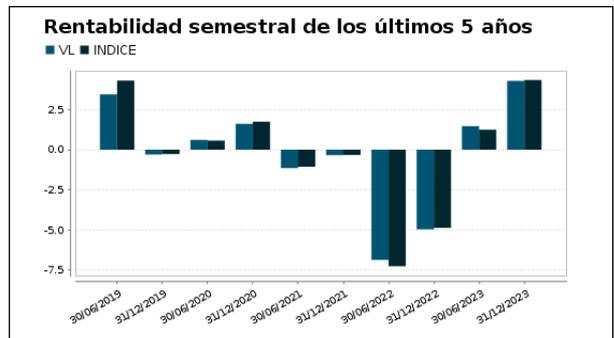
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	5,86	4,91	-0,57	-0,41	1,90	-11,49	-1,46	2,27	0,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	08-12-2023	-0,84	14-03-2023	-1,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,55	01-12-2023	1,40	15-03-2023	1,21	19-03-2020

(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	4,95	3,77	4,41	4,22	6,84	5,84	1,70	3,35	1,44
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	4,83	3,64	4,22	4,15	6,67	5,86	1,94	3,56	2,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,08	3,08	3,08	3,08	3,08	3,08	1,25	1,44	1,17

(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	0,06	0,23	0,23	0,24	0,22

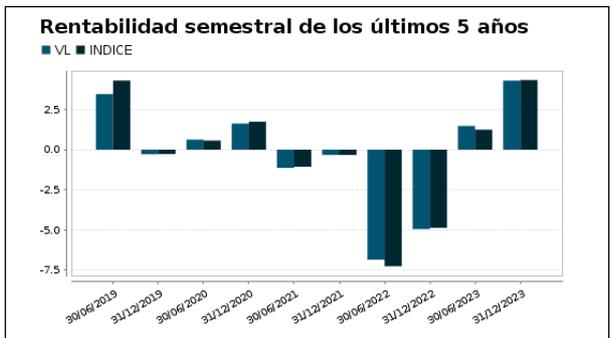
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE BJ .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,72	4,63	-0,84	-0,68	1,63	-12,44	-2,52	1,27	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	08-12-2023	-0,84	14-03-2023	-1,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,55	01-12-2023	1,40	15-03-2023	1,21	19-03-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,95	3,77	4,41	4,22	6,84	5,84	1,70	3,30	
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04	19,45	16,19	34,32	
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89	3,41	0,27	0,71	
Indice folleto	4,83	3,64	4,22	4,15	6,67	5,86	1,94	3,56	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,17	3,17	3,17	3,17	3,21	3,25	1,45	1,41	

(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 periodos 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)	1,31	0,33	0,33	0,33	0,32	1,31	1,31	1,11	0,61

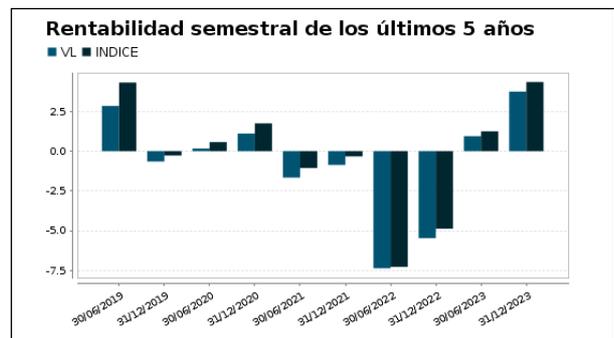
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	69.047	863	3,07
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	18.165.216	672.490	3,40
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.053.563	225.065	2,34
Total fondos	46.293.877	2.358.530	3,24

*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	841.058	96,33	873.856	98,50
* Cartera interior	790.185	90,50	833.306	93,93
* Cartera exterior	43.103	4,94	36.158	4,08
* Intereses de la cartera de inversión	7.770	0,89	4.392	0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	32.962	3,78	13.740	1,55
(+/-) RESTO	-887	-0,10	-455	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	873.134	100,00 %	887.141	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	887.141	703.721	703.721	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,68	23,27	15,60	-128,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,06	1,15	5,41	304,98
(+) Rendimientos de gestión	4,40	1,53	6,13	231,29
+ Intereses	1,19	0,80	2,02	70,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,09	0,75	4,00	373,58
± 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)	0,12	-0,03	0,11	-650,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-39,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,38	-0,72	6,03
- Comisión de gestión	-0,31	-0,34	-0,64	2,69
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	5,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	136,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,52
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	266,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	35,34
+ 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	35,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	873.134	887.141	873.134	

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

3. Inversiones financieras

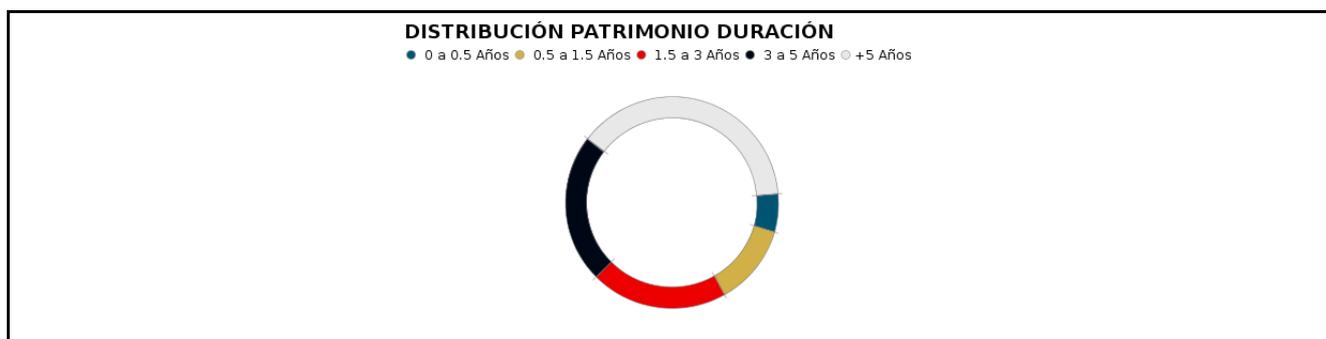
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	790.185	90,48	815.691	91,93
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			17.615	1,99
TOTAL RENTA FIJA	790.185	90,48	833.306	93,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	790.185	90,48	833.306	93,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.141	4,94	36.207	4,07
TOTAL RENTA FIJA	43.141	4,94	36.207	4,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.141	4,94	36.207	4,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	833.326	95,42	869.513	97,99

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
FUT. EURO BUND 03/24	Futuros vendidos	2.394	Inversión
FUT. EURO SCHATZ 03/24	Futuros comprados	93.809	Inversión
Total otros subyacentes		96203	
TOTAL OBLIGACIONES		96203	

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 ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en 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/política-de-privacidad/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 3,71

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 1.186,76 - 137,7%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 16,22 -

1,88%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 74,24 - 8,61%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 7.786.84

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 5% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA , ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CREDITO.

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 (C0A0 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 el 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 TIREES 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 TIREES 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 TIREES 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 TIREES, 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 TIREES 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 EUROS TOXX50 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 un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A, B, BJ, C, Cartera, I y S, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 4,69% hasta 122.230.313 euros en la clase A, decreció en un 3,22% hasta 149.598.182 euros en la clase B, decreció en un 0,05% hasta 2.481.741 euros en la clase BJ, creció en un 4,98% hasta 30.784.470 euros en la clase C, decreció en un 1,11% hasta 540.372.153 euros en la clase Cartera, creció en un 6,10% hasta 27.416.145 euros en la clase I y creció en un 5,81% hasta 250.604 euros en la clase S. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 549 lo que supone 10.896 partícipes para la clase A, disminuyó en 170 lo que supone 3.567 partícipes para la clase B, disminuyó en 3 lo que supone 91 partícipes para la clase BJ, disminuyó en 11 lo que supone 504 partícipes para la clase C, aumentó en 1.843 lo que supone 119.001 partícipes para la clase Cartera, disminuyó en 6 lo que supone 129 partícipes para la clase I y aumentó en 1 lo que supone 3 partícipes para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 4,55% y la acumulada en el año de 4,41% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 4,63% y la acumulada en el año de 4,72% para las clases B y BJ, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 4,68% y la acumulada en el año de 4,93% para la clase C, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 4,91% y la acumulada en el año de 5,86% para la clase Cartera, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 4,74% y la acumulada en el año de 5,19% para la clase I y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 4,90% y la acumulada en el año de 5,83% para la clase S.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,41% durante el trimestre para la clase A, 0,33% para las clases B y BJ, 0,28% para la clase C, 0,06% para la clase Cartera, 0,22% para la clase I y 0,07% para la clase S.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,55%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,41% para las clases A, B, BJ, C, Cartera, I y S.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 4,77% 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*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,76% durante el periodo, las clases B y BJ obtuvieron una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,60% durante el periodo, la clase C obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,50% durante el periodo, la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,04% durante el periodo, la clase I obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,37% durante el periodo y la clase S obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,05% 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. Empezamos el semestre ligeramente largo en duración pero con la subida de rentabilidades en septiembre fuimos subiendo progresivamente, comprando principalmente en los tramos más largos de la curva. Sin embargo, desde principios de noviembre empezamos a vender hasta quedarnos cortos en duración frente a benchmark a final de año, apostando por que la corrección había ido demasiado lejos y el mercado ponían en precio recortes de tipos demasiado agresivos y prematuros. Seguimos favoreciendo Alemania (mediante futuros a 2 y 10 años) frente a España, apostando por una ampliación de la de España. En curva, estamos más cortos en la parte intermedia de la curva y tenemos una pequeña apuesta a que la pendiente de la curva aumente.

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 7,16% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,12% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,28%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A, B, BJ, C, Cartera, I y S medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 3,77%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 3,20% para la clase A, alcanzó 3,17% para las clases B y BJ, alcanzó 3,16% para la clase C, alcanzó 3,08% para la clase Cartera, alcanzó 3,14% para la clase I y alcanzó 3,09% para la clase S. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 3,64% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

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.

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	%
ES0000012E51 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2029-04-30	EUR			11.656	1,31
ES0000012K38 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31	EUR	29.157	3,34	110.545	12,46
ES0000012G91 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	1.066	0,12	10.933	1,23
ES0000012H41 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.10 2031-04-30	EUR	20.012	2,29	20.172	2,27
ES0000012F76 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2030-04-30	EUR	29.197	3,34	29.175	3,29
ES0000012I08 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2028-01-31	EUR	81.486	9,33	88.455	9,97
ES0000012J15 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2027-01-31	EUR	110.423	12,65	104.834	11,82
ES0000012K61 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.55 2032-10-31	EUR	36.246	4,15	32.458	3,66
XS2538778478 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 2.65 2028-01-31	EUR	8.642	0,99	8.386	0,95
ES0378641353 - RFIJA FADE FONDO DE 0.01 2025-09-17	EUR	3.925	0,45	3.831	0,43
ES0000012L52 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR	15.041	1,72	11.723	1,32
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	49.135	5,63	42.145	4,75
ES0000012K53 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	84.969	9,73	96.723	10,90
ES0000012L29 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	76.776	8,79	89.187	10,05
XS2586947082 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 3.05 2027-10-31	EUR	1.647	0,19	1.601	0,18
ES0000106742 - RFIJA BASQUE GOVERNMENT 3.50 2033-04-30	EUR	2.173	0,25	2.093	0,24
ES0000012K20 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.70 2032-04-30	EUR	40.920	4,69	42.369	4,78
ES0001352618 - RFIJA GALICIA AUTONOMO 0.27 2028-07-30	EUR	4.314	0,49	4.119	0,46
ES0224261034 - RFIJA CORES 2.50 2024-10-16	EUR			4.805	0,54
ES0000012F92 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31	EUR	57.319	6,56		
ES0001351453 - RFIJA JUNTA DE CASTILL 1.20 2026-10-13	EUR	3.790	0,43	3.652	0,41
ES0000012I32 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR	24.640	2,82	20.131	2,27
XS2708407015 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 3.80 2029-05-31	EUR	11.972	1,37		
ES0000011868 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR			7.355	0,83
XS2250026734 - RFIJA INSTITUTO DE CRE 0.00 2026-04-30	EUR	2.306	0,26	2.227	0,25
ES0000012L78 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	50.044	5,73	17.325	1,95
ES0000012M51 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 3.50 2029-05-31	EUR	12.931	1,48		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		758.128	86,80	765.901	86,32
ES0000099178 - RFIJA JUNTA DE EXTREMA 3.88 2024-03-14	EUR	7.836	0,90	7.709	0,87
ES0L02405105 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			7.462	0,84
ES0000101602 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.12 2024-05-21	EUR	2.178	0,25	2.139	0,24
ES0L02406079 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2024-06-07	EUR			15.690	1,77
ES0224261034 - RFIJA CORES 2.50 2024-10-16	EUR	4.899	0,56		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.913	1,71	33.000	3,72
XS2436160779 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.10 2025-01-26	EUR	10.373	1,19	10.149	1,14
ES0200002030 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 1.25 2026-05-04	EUR	2.794	0,32	2.719	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.167	1,51	12.868	1,45
XS1072141861 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 3.50 2024-05-27	EUR	3.977	0,46	3.922	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.977	0,46	3.922	0,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		790.185	90,48	815.691	91,93
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.26 2023-07-03	EUR			17.615	1,99
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				17.615	1,99
TOTAL RENTA FIJA		790.185	90,48	833.306	93,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		790.185	90,48	833.306	93,92
EU000A3K4DJ5 - RFIJA EUROPEAN UNION 0.80 2025-07-04	EUR	15.199	1,74	25.588	2,88
EU000A1G0D62 - RFIJA EUROPEAN FINANC 0.40 2025-02-17	EUR	5.510	0,63		
EU000A1G0EB6 - RFIJA EUROPEAN FINANC 0.40 2026-01-26	EUR			3.235	0,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		20.710	2,37	28.824	3,24
IT0005482309 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-11-29	EUR			1	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				1	0,00
DE000A254PS3 - RFIJA KFW 0.01 2025-03-31	EUR	22.431	2,57	7.382	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.431	2,57	7.382	0,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.141	4,94	36.207	4,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		43.141	4,94	36.207	4,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.141	4,94	36.207	4,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		833.326	95,42	869.513	97,99

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

Sin información

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

Sin información