

MI CARTERA GESTION DINAMICA 2, FI

Nº Registro CNMV: 5400

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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:** A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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: 15/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: MI CARTERA GESTION DINAMICA 2, FI es un fondo Global. El fondo tendrá exposición, directa e indirectamente, a activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no cotizados, líquidos) y a activos de renta variable, sin predeterminación. La renta fija privada no incluirá titulizaciones.

El fondo podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto con un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Se podrá invertir hasta un 50% de la exposición total (directa o indirecta a través de IIC) en instrumentos financieros aptos con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, tipo de interés, materias primas y/o volatilidad, con máximo del 20% de exposición a cada subyacente y en derivados sobre dividendos. No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores (público/privado), capitalización, mercados (incluyendo países emergentes), divisas, sector económico, rating mínimo de emisores/emisiones (por lo que el 100% de la cartera podrá ser de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija (pudiendo ser incluso negativa). La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,57	0,58	1,57	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,99	4,02	4,99	3,30

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.316.482,79	4.024.493,35
Nº de Partícipes	119.628	118.657
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	435.149	100,8110
2023	371.896	92,4081
2022	165.415	86,9853
2021	183.434	98,2048

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	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,09	5,03	3,87	1,77	-0,17	6,23	-11,42	7,33	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	16-04-2024	-1,34	16-04-2024	-3,25	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,32	05-06-2024	1,32	05-06-2024	3,38	16-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,17	7,87	6,43	5,44	6,48	7,52	13,25	11,80	
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16	13,89	19,45	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00	0,76	3,41	0,27	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,97	11,97	12,19	12,41	12,63	12,41	13,30	14,18	

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,25	0,23	0,19	0,23	0,95	1,08	1,09	

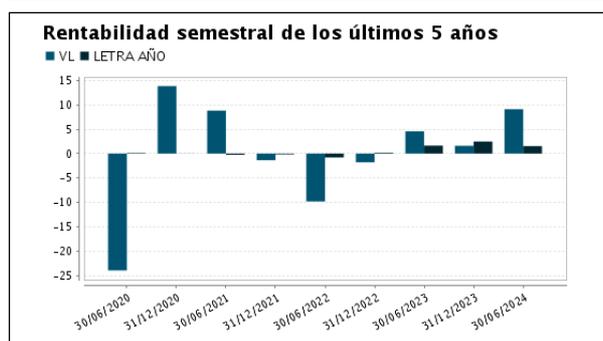
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.175.668	403.831	0,80
Renta Fija Internacional	989.190	121.620	-2,37
Renta Fija Mixta Euro	1.545.935	17.695	1,15
Renta Fija Mixta Internacional	1.334.937	39.424	-0,15
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	474.579	16.512	-0,48
Renta Variable Euro	1.309.068	56.270	6,57
Renta Variable Internacional	3.749.121	438.332	10,43
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	419.879	13.768	0,97
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	235.276	122.256	2,41
Global	18.290.226	660.570	3,81
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	5.476.852	283.705	1,80
IIC que Replica un Índice	917.486	23.073	11,49
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	10.213.574	242.625	1,44
Total fondos	54.131.789	2.439.681	2,95

*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	363.407	83,51	361.501	97,20
* Cartera interior	102	0,02	29.950	8,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	363.305	83,49	330.186	88,78
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1.365	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28.045	6,44	9.968	2,68
(+/-) RESTO	43.697	10,04	427	0,11
TOTAL PATRIMONIO	435.149	100,00 %	371.896	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)	371.896	324.524	371.896	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,89	11,80	6,89	-34,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,93	1,60	8,93	532,91
(+) Rendimientos de gestión	9,33	1,98	9,33	432,64
+ Intereses	0,47	0,75	0,47	-29,96
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,03	-0,02	-159,61
± 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)	2,19	0,20	2,19	1.116,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,69	0,99	6,69	665,31
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-246,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,39	-0,41	18,75
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	11,64
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	11,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	25,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,91
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	501,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	22,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-4.108,10
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-24,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	435.149	371.896	435.149	

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			27.883	7,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	102	0,02	2.067	0,56
TOTAL RENTA FIJA	102	0,02	29.950	8,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	102	0,02	29.950	8,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			116.840	31,42
TOTAL RENTA FIJA			116.840	31,42
TOTAL IIC	363.248	83,48	212.478	57,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	363.248	83,48	329.318	88,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	363.350	83,50	359.268	96,61

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
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	112.455	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 5250 09/24	Compra de opciones "put"	196.024	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 5100 07/24	Compra de opciones "put"	59.031	Inversión
Total otros subyacentes		367511	
TOTAL DERECHOS		367511	
PUT S AND P 500 INDEX 4850 09/24	Emisión de opciones "put"	181.089	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	117.300	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	133.875	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 09/24	Futuros comprados	10.203	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 09/24	Futuros comprados	138.590	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 5700 09/24	Emisión de opciones "call"	212.827	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. TOPIX INDEX 09/24	Futuros comprados	21.095	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 5600 07/24	Emisión de opciones "call"	64.819	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 4700 07/24	Emisión de opciones "put"	54.401	Inversión
Total otros subyacentes		934199	
TOTAL OBLIGACIONES		934199	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en 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/>

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 989,78 - 2,47%

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 3,82

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 16,5 - 0,04%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 43.676.05

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer semestre de 2024 continuó en las bolsas la tendencia al alza con la que finalizaron 2023 y los principales índices de EEUU y de Europa han anotado máximos históricos. Por el contrario, en los mercados de renta fija la fuerte caída de TIRRES de los últimos meses de 2023 dio paso a repunte de las mismas a lo largo del primer semestre de 2024. Los datos económicos publicados en el periodo han mostrado un crecimiento económico más resiliente de lo que estimaba el consenso. En EEUU la economía creció un +1,4% trimestral anualizado en el 1T24 y durante el primer semestre se han creado de media 222.000 empleos mensuales. En la Eurozona los datos de PIB del 1T24 confirmaron la reactivación económica, con un crecimiento trimestral del 0,3%, y la tasa de paro se mantuvo en mayo en el mínimo histórico del 6,4%. En cuanto a la inflación subyacente, el ritmo de moderación ha sido más lento y gradual del registrado en la segunda parte de 2023, especialmente en EEUU donde las cifras del 1T24 decepcionaron de forma relevante. Los datos más recientes han retomado la senda de moderación y la inflación subyacente de mayo en EEUU se situó en el 3,4% y en Zona Euro el dato de junio fue del 2,9% interanual.

En este escenario, los mensajes de los Bancos Centrales, Fed y BCE, en los primeros meses del año fueron muy contundentes para enfriar las expectativas de los inversores de recortes inminentes de tipos oficiales. El tono se fue suavizando a medida que los inversores fueron ajustando sus expectativas. En el caso del BCE en la reunión de abril señaló que comenzaban a darse las condiciones para evaluar bajada de tipos, movimiento que confirmó en la reunión de

junio en la que recortó -25pb los tres tipos oficiales, si bien insistiendo en que necesitan disponer de más datos para avanzar en la senda de recortes. El mercado descuenta que a lo largo de 2024 haya al menos una segunda bajada y probabilidad en torno al 60% de que haya una tercera. En el caso de la Fed, aún no ha dado señales de rebaja de tipos y sus mensajes insisten en la necesidad de disponer de más datos para tener confianza en la moderación de la inflación. En la reunión de junio, los miembros de la Fed actualizaron sus previsiones sobre el futuro de los tipos oficiales señalando que contemplan una bajada de -25pb en 2024 y recorte de -100pb en 2025. El mercado descuenta que haya dos bajadas de -25pb en 2024.

El otro foco del semestre estuvo en la publicación de los resultados empresariales del 1T24, que comenzó a mediados de abril. La temporada fue muy positiva ya que tanto en EEUU como en Europa las cifras publicadas superaron ampliamente las estimaciones del consenso de analistas. Las previsiones que ofrecieron las empresas para próximos trimestres fueron también favorables.

En los mercados de renta fija las TIREs de los bonos de gobiernos cerraron 2023 en mínimos anuales en un contexto en el que los inversores estaban descontando bajadas inminentes de tipos oficiales en EEUU y Zona Euro. El ajuste de expectativas, tras los contundentes mensajes de la Fed y el BCE alejando en el tiempo el inicio de las bajadas, junto con la decepción en los datos de inflación subyacente de los primeros meses del año dio paso a progresiva subida de las TIREs. En el semestre las TIREs han subido en torno a 45pb a lo largo de las curvas de tipos de EEUU y de Alemania. Durante el mes de junio, la convocatoria de elecciones legislativas anticipadas en Francia provocó un rápido aumento de su prima de riesgo que se situó en 80pb a cierre de junio frente a los 54pb de inicio de año. La prima de riesgo española cerró el periodo en 92pb frente a los 96pb de inicio de año.

En el semestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,46% y el de 7 a 10 años cayó un -2,16%. En crédito, el Iboxx Euro subió +0,44%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +2,34%.

La resiliencia en el crecimiento económico, el tono positivo en la temporada de resultados empresariales del 1T24 y las expectativas de unas políticas monetarias menos restrictivas han impulsado a las bolsas desde enero y en el conjunto del año registran fuertes subidas. Los principales índices tanto de EEUU como de Europa han anotado máximos históricos durante el periodo. En el semestre el EUROSTOXX50 subió +8,24%, el DAX alemán +8,86%, el IBEX35 +8,33% y el FTSE100 británico un +5,57%. En Estados Unidos el SP500 subió +14,48% y el Nasdaq +18,13%. En Japón, el Nikkei 225 subió +18,28%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America retrocedió -8,97% en el semestre.

En el mercado de divisas el dólar se ha apreciado frente al euro cerrando el semestre en el 1,0713 dólar/euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha obtenido una rentabilidad positiva en el semestre, en línea con el tipo de activo y mercados en los que se invierte. Alrededor de la mitad del fondo se ha mantenido invertido en renta variable de países emergentes, cuyas rentabilidades han terminado el semestre en positivo. Dentro de las regiones emergentes los subyacentes que han tenido mejor comportamiento en el periodo ha sido el Schroder International Selection Fund Emerging Asia seguido de cerca de ETF Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS y el ETF iShares Core MSCI Em IMI UCITS, por otro lado. A lo largo del periodo se ha incrementado peso en renta variable europea, a través de futuros del índice Eurostoxx 50, así como ETFs del índice MSCI Europe y del índice sectorial de bancos. Todos ellos han aportado rentabilidad a la cartera, siendo la renta variable de la Zona Euro el segundo mejor mercado en cuanto a su comportamiento (después de Japón) hasta el mes de mayo, que tomo la delantera la renta variable americana. En esta última también fuimos tomando posiciones a partir del mes de marzo en futuros del S&P500 y más tarde, en junio en ETF del Nasdaq 100. Se han realizado a lo largo del semestre estrategias de opciones bien para tomar posición alcista en el índice o hacia el final del periodo para cubrir riesgos que pudieran venir por de producirse una toma de beneficios. Del mismo modo se han realizado estrategias de cobertura de la cartera con opciones del índice Eurostoxx 50.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

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 subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 17,01% hasta 435,149 millones de euros.

El número de partícipes aumentó en el periodo* en 971 lo que supone 119.628 partícipes.

La rentabilidad del fondo acumulada en el semestre fue de 9,09%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,48% en el semestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,32%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,34%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 4,99% anualizado en el periodo.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 1,51% y superior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 8,33%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de algunos mercados en los que el fondo ha estado invertido como es el caso de la renta variable americana. En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 10,43% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo el fondo fue incrementando su exposición a renta variable hasta llegar a un nivel máximo de exposición a principios del mes de junio. Dicho incremento de exposición se hizo inicialmente con opcionalidad alcista (compra de opciones call sobre el S&P500) pero a medida que los mercados consolidaban ganancias gracias a la buena evolución de los indicadores macroeconómicos, que en Europa mostraban recuperación y en Estados Unidos fortaleza dentro de un periodo de moderación del crecimiento, fuimos subiendo exposición diversificando la cartera desde la renta variable de países emergentes hacia otras zonas como Estados Unidos y Europa. Los resultados empresariales del primer trimestre y la inflación a la baja fueron también revulsivos para este buen comportamiento. El éxito de la inteligencia artificial hizo que el comportamiento bursátil se concentrara en pocos valores y se abrió una brecha importante entre el comportamiento de índices como el S&P500 o el Nasdaq y el Russell que representa a las compañías de tamaño mediano o pequeño. En nuestro caso, cerramos una pequeña exposición que teníamos a índices como el S&P500 Equally Weighted o productos centrados en mínima volatilidad. A final del semestre, en vista de las abultadas rentabilidades de los índices, llevamos a cabo coberturas con opciones put en S&P500 y Eurostoxx 50 financiando en parte el coste con ventas de call con diferentes strikes. Para mejorar el retorno de la liquidez hemos entrado en el fondo de crédito corporativo Oddo BHF Euro credit.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi Luxembourg S.A., BlackRock Asset Management Ireland, Schroder Investment Management (Europe) S.A, Robeco, Invesco, JP Morgan y Oddo. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 83,48% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2024 ha sido de 0,10155 sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 48,40% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 97%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 7,17%. El VaR histórico del fondo en el periodo alcanzó 11,97%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,52% y del Ibex 35 de 13,2% para el mismo 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre de 2024 la trayectoria de la inflación seguirá siendo clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales: continuar con las bajadas en el caso del BCE e iniciar la senda de recortes en el caso de EEUU. Los inversores esperan dos recortes de -25pb en la Fed antes de que finalice el año y para el BCE esperan al menos un recorte más de -25pb y probabilidad cercana al 60% de que haya un tercer recorte. Asimismo, los inversores vigilarán la evolución de los factores geopolíticos y, en particular, las elecciones presidenciales en EEUU que se celebrarán en noviembre.

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2024, 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	%
ES0L02406079 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL T 0.00 2024-06-07	EUR			12.426	3,34
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			15.457	4,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				27.883	7,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				27.883	7,50
ES0L02401120 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 3.67 2024-01-02	EUR			2.067	0,56
ES00000127C8 - REPO SPAIN GOVERNMENT 3.54 2024-07-01	EUR	102	0,02		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		102	0,02	2.067	0,56
TOTAL RENTA FIJA		102	0,02	29.950	8,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		102	0,02	29.950	8,06
DE000BU0E055 - RFIJA BUNDESobligation 0.00 2024-05-15	EUR			13.884	3,73
FR0127921304 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-03-06	EUR			16.113	4,33
IT0005542516 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-04-12	EUR			17.163	4,62
FR0127921296 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-02-07	EUR			21.372	5,75
IT0005571960 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-05-31	EUR			20.400	5,49
FR0127921064 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-04-17	EUR			12.321	3,31
DE000BU0E048 - RFIJA BUNDESobligation 0.00 2024-04-17	EUR			15.587	4,19
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				116.840	31,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				116.840	31,42
TOTAL RENTA FIJA				116.840	31,42
LU1751207348 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT EMERGING AS	EUR	36.445	8,38	31.739	8,53
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING CONSERVA	EUR	23.925	5,50		
IE00BK4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	43.000	9,88	27.481	7,39
FR0010693051 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	21.527	4,95	31.010	8,34
LU0950674175 - PARTICIPACIONES JUBS ETF MSCI EMERGING MA	EUR			21.883	5,88
FR0013095312 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO LIQUIDITY SR	EUR	7.980	1,83	17.692	4,76
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	57.061	13,11	43.810	11,78
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	43.245	9,94	38.863	10,45
IE0032077012 - PARTICIPACIONES POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	37.057	8,52		
IE00BF4G7183 - PARTICIPACIONES JPM EUROPE RESEARCH ENHA	EUR	27.660	6,36		
LU0628638032 - PARTICIPACIONES SICAV ODDO BHF EURO CRED	EUR	40.354	9,27		
LU1437015735 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	24.995	5,74		
TOTAL IIC		363.248	83,48	212.478	57,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		363.248	83,48	329.318	88,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		363.350	83,50	359.268	96,61

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

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

Durante el primer semestre de 2024 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 989,78 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 3,81%. 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. Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 102.000 euros, y un tipo de 3,54%.