

MI CARTERA GESTION DINAMICA 1, FI

Nº Registro CNMV: 5399

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: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte, directa e indirectamente, el 100% de la exposición total, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no cotizados, liquidos). La renta fija privada no incluirá titulizaciones.

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores (público/privado), 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, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo) o duración media de la cartera de renta fija (pudiendo ser incluso negativa).

La sociedad Gestora determinará en cada momento el peso de los activos de la cartera que se amolde más a su estrategia inversora.

La exposición a riesgo divisa podrá llegar al 100%.

El fondo podrá invertir de 0% a 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Como máximo se podrá invertir 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 y tipo de interés con máximo del 20% de exposición a cada subyacente.

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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad

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	0,80	1,29	0,80	1,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,39	3,83	4,39	3,65

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	8.012.712,07	7.005.614,86
Nº de Partícipes	119.591	118.644
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	751.294	93,7628
2023	645.705	92,1697
2022	515.031	89,5080
2021	566.560	96,3466

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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,73	0,81	0,91	1,29	0,66				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	07-06-2024	-0,14	07-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	14-06-2024	0,25	14-06-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,00	1,34	0,47	1,15	0,90				
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,08	0,08			5,58				

(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.

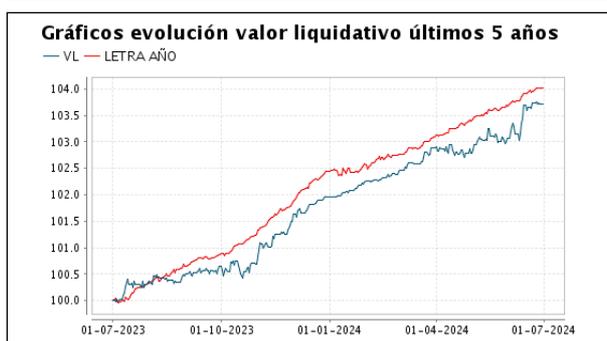
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,14	0,12	0,11	0,14	0,54	0,68	0,77	

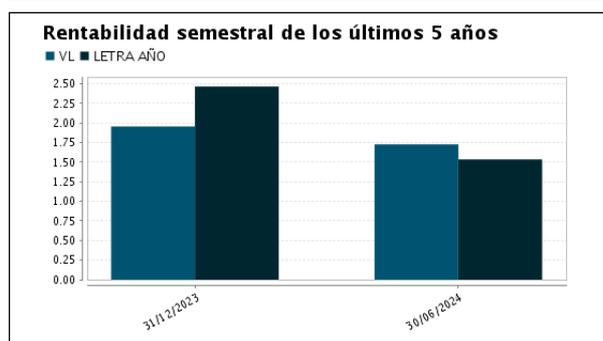
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	727.439	96,82	625.483	96,87
* Cartera interior	167.219	22,26	96.256	14,91

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	557.098	74,15	525.017	81,31
* Intereses de la cartera de inversión	3.122	0,42	4.209	0,65
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.936	2,92	19.515	3,02
(+/-) RESTO	1.919	0,26	707	0,11
TOTAL PATRIMONIO	751.294	100,00 %	645.705	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)	645.705	600.615	645.705	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,73	5,20	13,73	185,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,73	1,94	1,73	-3,56
(+) Rendimientos de gestión	1,95	2,17	1,95	-3,05
+ Intereses	0,97	1,02	0,97	2,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	0,08	-0,07	-191,52
± 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)	0,22	-0,01	0,22	-2.311,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,79	1,09	0,79	-21,70
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,03	-320,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,23	-0,22	2,59
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	6,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	6,54
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-86,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,24
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	1,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	215,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	577,12
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	751.294	645.705	751.294	

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	96.363	12,82	92.606	14,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	33.856	4,51	3.650	0,57
TOTAL RENTA FIJA	130.219	17,33	96.256	14,91
TOTAL DEPÓSITOS	37.000	4,92		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	167.219	22,25	96.256	14,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98.817	13,15	287.386	44,51
TOTAL RENTA FIJA	98.817	13,15	287.386	44,51
TOTAL IIC	458.097	60,97	237.632	36,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	556.915	74,12	525.017	81,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	724.133	96,37	621.273	96,21

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 09/24	Compra de opciones "put"	183.400	Inversión
Total otros subyacentes		183400	
TOTAL DERECHOS		183400	
FUT. EURO BUND 09/24	Futuros comprados	47.179	Inversión
FUT. EURO BUND 09/24	Emisión de opciones "call"	169.375	Inversión
FUT. EURO BUND 09/24	Emisión de opciones "put"	180.600	Inversión
FUT. EURO SCHATZ 09/24	Futuros comprados	220.541	Inversión
FUT. EURO BOBL 09/24	Futuros comprados	68.607	Inversión
Total otros subyacentes		686303	
TOTAL OBLIGACIONES		686303	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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/política-de-privacidad/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 3,76

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 1.827,24 - 2,68%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 37 - 0,05%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 37 - 0,05%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 12.396,58

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 TIRAS 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 -25bp 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 TIREES 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 TIREES. En el semestre las TIREES 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 mercado en el que invierte. Los buenos resultados vienen principalmente por la parte de crédito investment grade de corta duración, que representa el grueso de la cartera. Concretamente, los fondos que mejor han funcionado son el Amundi Euro Liquidity Fund y Groupama Ultra Short Term Bond. También ha tenido un buen desempeño la inversión en letras del Tesoro españolas, francesas e italianas. Por último, de la misma forma, otras inversiones realizadas durante el semestre han destacado favorablemente como son las correspondientes a las realizadas en fondos de high yield y deuda de mercados emergentes con duración corta. Gracias a las inversiones anteriores, la cartera ha disfrutado de un retorno seguro mediante el cobro del cupón así como cierta revalorización de la inversión. Tan solo un peso reducido de la cartera ha traído rentabilidad, correspondiendo a algunas posiciones en bonos alemanes de 5 y 10 años cuyo comportamiento ha estado en línea con el movimiento de las curvas de los gobiernos, explicado anteriormente.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 16,35% hasta 751,3 millones de euros.

El número de participes aumentó en el periodo* en 947 lo que supone 119.591 participes.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de 1,73%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,26% durante el semestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el semestre fue de 0,25%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,14%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 4,39% en el periodo.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año que se situó en el 1,51% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 8,33% debido al tipo de activos de renta fija en que el fondo está invertido. 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 0,8% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El año comenzó con expectativas muy optimistas en cuanto al número y cantidad de bajadas de tipos que bancos centrales como la Reserva Federal o el Banco Central Europeo iban a llevar a cabo. Estas altas expectativas, en un entorno en el que conocimos varios datos seguidos de inflación algo más elevados que los previos, llevaron al mercado a moderar de forma significativa el número de bajadas de tipos, afectando a las principales curvas soberanas y desencadenando una subida en las rentabilidades, más acusada en los tramos largos de las curvas. Una vez que a nuestro juicio se había producido el ajuste al alza en las tasas de los bonos, decidimos incrementar la duración del fondo mediante compra de futuros del bono alemán a 5 y 10 años y a final del semestre con futuros del bono alemán a 2 años. La gestión de la duración de la cartera ha sido muy activa a lo largo del semestre, realizando en varios momentos estrategias de cobertura de la exposición a los movimientos de tipos, mediante estructuras de compra y venta de opciones put a distintos niveles de strikes, financiada la cobertura con ventas de opciones call. A cierre del semestre se encontraba abierta una de estas estrategias definidas anteriormente. Además, hemos abierto posiciones en tres fondos nuevos que posicionan la cartera a distintas estrategias con reducido riesgo de tipos de interés (duración baja) como son el high yield de corto plazo (fondo Oddo BHF Euro Cred) deuda emergente y cédulas hipotecarias de duración baja (Neuberger Berman Short Duration y Nordea 1 SI AV Low Duration).

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi Luxembourg S.A., AXA Funds Management S.A., Groupama Asset Management. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 60,97% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2024 ha sido de 0,04881 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 47,39% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 100,93%. 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 semestre ha sido de 1%. El VaR histórico a un mes a final del semestre fue 0,08%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,52% % y del Ibex 35 de 13,2% en el semestre.

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.

Así, la Estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer 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 0.00 2024-06-07	EUR			41.499	6,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02410048 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2024-10-04	EUR	52.611	7,00		
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			51.107	7,91
ES0L02409065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	43.752	5,82		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		96.363	12,82	92.606	14,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		96.363	12,82	92.606	14,34
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR			3.650	0,57
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.54 2024-07-01	EUR	33.856	4,51		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		33.856	4,51	3.650	0,57
TOTAL RENTA FIJA		130.219	17,33	96.256	14,91
- DEPOSITO BANCO SANTAND 3.91 2024-07-18	EUR	20.000	2,66		
- DEPOSITO BANCO SANTAND 3.86 2024-10-15	EUR	17.000	2,26		
TOTAL DEPÓSITOS		37.000	4,92		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		167.219	22,25	96.256	14,91
DE000BU2Z023 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 2.20 2034-02-15	EUR	34.665	4,61		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		34.665	4,61		
IT0005571960 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-05-31	EUR			25.301	3,92
DE000BU0E055 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-05-15	EUR			38.051	5,89
FR0127921296 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-02-07	EUR			43.178	6,69
IT0005561458 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-09-13	EUR	42.252	5,62		
FR0127921312 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-07-10	EUR	21.901	2,92	45.106	6,99
DE000BU0E048 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-04-17	EUR			50.158	7,77
IT0005542516 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-04-12	EUR			43.980	6,81
FR0127921304 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-03-06	EUR			41.611	6,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		64.152	8,54	287.386	44,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		98.817	13,15	287.386	44,51
TOTAL RENTA FIJA		98.817	13,15	287.386	44,51
LU0628638032 - PARTICIPACIONES SICAV ODDO BHF EURO CRED	EUR	70.104	9,33		
FR0013095312 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO LIQUIDITY SR	EUR	72.146	9,60	56.061	8,68
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	31.825	4,24	31.391	4,86
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR	60.032	7,99	58.773	9,10
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	58.966	7,85	58.129	9,00
FR0010693051 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	48.911	6,51	33.278	5,15
LU1694214633 - PARTICIPACIONES INORDEA 1 SICAV LOW DURAT	EUR	68.760	9,15		
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	47.353	6,30		
TOTAL IIC		458.097	60,97	237.632	36,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		556.915	74,12	525.017	81,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		724.133	96,37	621.273	96,21

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 1827,25 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 3,79%. 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 33.856.000 euros, y un tipo de 3,54%.