

MI CARTERA RENTA FIJA SOBERANA, FI

Nº Registro CNMV: 5415

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: 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: 11/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Santander Renta Fija Soberana es un fondo de Renta Fija Internacional. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El fondo invertirá el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, aunque sin titulaciones), de emisores/mercados OCDE (sin emergentes). En todo caso, más del 50% de la exposición total se invertirá en deuda pública de emisores/mercados de la zona euro.

La exposición del riesgo divisa estará entre el 0-50% de la exposición total. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. No obstante, hasta un 15% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-/Baa3), o incluso sin rating. La duración media de la cartera no estará predeterminada, pudiendo incluso ser negativa, de forma puntual. El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de Renta Fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA ML Euro Government. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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 | 0,00 | 0,60 | 0,00 | 0,83 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,76 | 0,24 | 2,76 | -0,13 |

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 | 9.579.915,03 | 7.800.111,59 |
| Nº de Partícipes | 117.859 | 116.337 |
| 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 | 813.481 | 84,9153 |
| 2022 | 647.415 | 83,0007 |
| 2021 | 703.321 | 101,0879 |
| 2020 | 386.741 | 103,9777 |

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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 2,31 | -0,22 | 2,53 | -2,26 | -4,93 | -17,89 | -2,78 | 4,29 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,89 | 11-04-2023 | -1,22 | 14-03-2023 | -1,42 | 18-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,89 | 28-04-2023 | 2,10 | 15-03-2023 | 1,67 | 01-03-2022 |

(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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 8,64 | 6,52 | 10,39 | 9,85 | 8,62 | 8,60 | 3,10 | 4,69 | |
| Ibex-35 | 15,51 | 10,84 | 19,04 | 15,34 | 16,45 | 19,45 | 16,19 | 34,32 | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,41 | 0,59 | 1,89 | 6,59 | 1,77 | 3,41 | 0,27 | 0,71 | |
| Indice folleto | 8,50 | 6,43 | 10,17 | 9,67 | 8,84 | 8,66 | 3,74 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,69 | 4,69 | 4,71 | 4,72 | 4,46 | 4,72 | 1,70 | 1,48 | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,21 | 0,11 | 0,10 | 0,11 | 0,11 | 0,43 | 0,43 | 0,30 | |

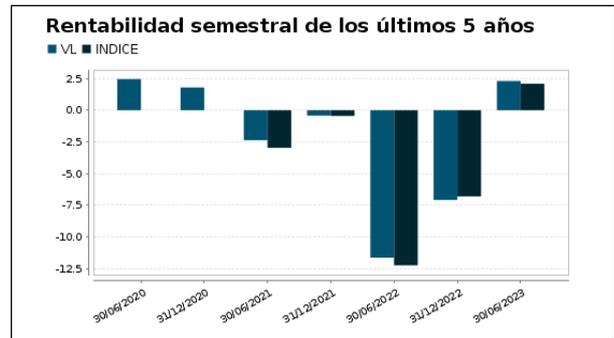
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 8.130.647 | 407.428 | 1,23 |
| Renta Fija Internacional | 970.132 | 122.315 | 2,02 |
| Renta Fija Mixta Euro | 1.843.045 | 23.330 | 1,55 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 1.518.714 | 48.611 | 2,93 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.835.555 | 32.872 | 4,37 |
| Renta Variable Euro | 1.677.972 | 57.985 | 12,74 |
| Renta Variable Internacional | 2.675.446 | 207.140 | 11,54 |
| IIC de Gestión Pasiva | 88.293 | 3.050 | 1,45 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 455.376 | 14.618 | 1,08 |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | 466.147 | 119.853 | -2,45 |
| Global | 23.689.118 | 852.717 | 1,89 |
| 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 | 2.440.418 | 261.239 | 1,30 |
| IIC que Replica un Índice | 944.328 | 30.994 | 17,27 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 4.828.929 | 143.610 | 1,04 |
| Total fondos | 51.564.120 | 2.325.762 | 2,87 |

*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 | 796.859 | 97,96 | 635.950 | 98,23 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 130.171 | 16,00 | 106.067 | 16,38 |
| * Cartera exterior | 664.620 | 81,70 | 530.424 | 81,93 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 2.069 | 0,25 | -540 | -0,08 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 14.306 | 1,76 | 10.143 | 1,57 |
| (+/-) RESTO | 2.316 | 0,28 | 1.322 | 0,20 |
| TOTAL PATRIMONIO | 813.481 | 100,00 % | 647.415 | 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) | 647.415 | 770.512 | 647.415 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 19,29 | -10,61 | 19,29 | -304,79 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,91 | -7,09 | 1,91 | -130,35 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,13 | -6,87 | 2,13 | -134,85 |
| + Intereses | 0,87 | 0,39 | 0,87 | 148,94 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 1,37 | -6,77 | 1,37 | -122,82 |
| ± 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 | -100,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,11 | -0,49 | -0,11 | -75,60 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 119,25 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,22 | -0,21 | -0,22 | 13,69 |
| - Comisión de gestión | -0,17 | -0,18 | -0,17 | 10,59 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,04 | -0,03 | 10,59 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -11,78 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 25,54 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 78.114,63 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 14,51 |
| + 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 | 14,51 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 813.481 | 647.415 | 813.481 | |

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

3. Inversiones financieras

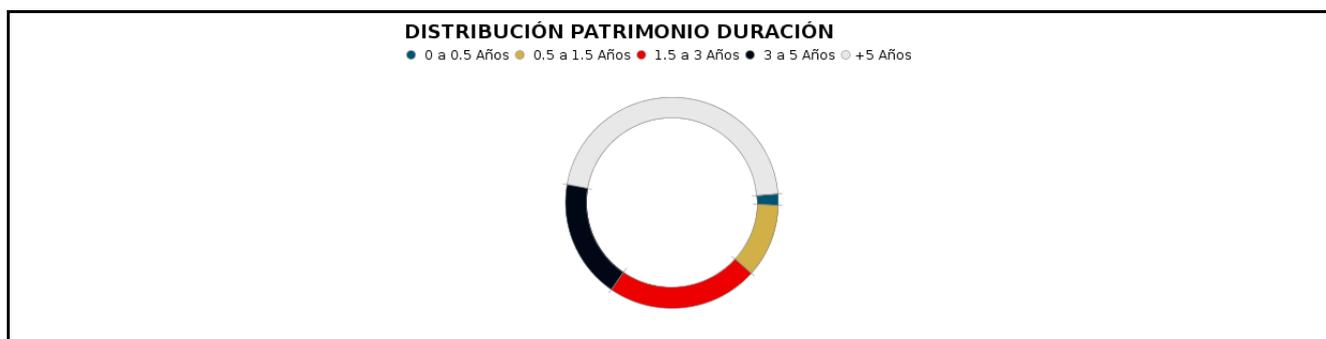
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 127.370 | 15,67 | 106.067 | 16,38 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 2.801 | 0,34 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | 130.171 | 16,01 | 106.067 | 16,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 130.171 | 16,01 | 106.067 | 16,38 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 664.600 | 81,69 | 530.837 | 82,03 |
| TOTAL RENTA FIJA | 664.600 | 81,69 | 530.837 | 82,03 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 664.600 | 81,69 | 530.837 | 82,03 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 794.771 | 97,70 | 636.904 | 98,41 |

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 |
|--|--------------------|------------------------------|--------------------------|
| ITALY (REPUBLIC OF) 2.8 15/06/29 (EUR) | Compras al contado | 2.999 | Inversión |
| SPAIN (KINGDOM OF) 3.55 31/10/33 (EUR) | Compras al contado | 1.898 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 4898 | |
| FUT. EURO BUXL 30YR BOND 09/23 | Futuros comprados | 7.065 | Inversión |
| FUT. EURO BUND 09/23 | Futuros comprados | 24.370 | Inversión |
| FUT. EURO SCHATZ 09/23 | Futuros comprados | 133.947 | Inversión |
| FUT. EURO OAT 09/23 | Futuros comprados | 19.679 | Inversión |
| FUT. EURO BOBL 09/23 | Futuros comprados | 17.114 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 202175 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 207072 | |

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: 2,43

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 1.604,94 - 204,85%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 4,02 - 0,51%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 12,81 - 1,64%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 18.639,9

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 15% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CREDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre del año finalizó con fuertes subidas en las bolsas y también con subidas en los índices de bonos de gobierno y de crédito de Zona Euro y EEUU (EG00,ERL0,HE00,G0Q0,HUC0,C0A0).

Durante la primera mitad del año se sucedieron dos episodios que tuvieron impacto en los mercados: a mitad de marzo se produjo el colapso del banco estadounidense Silicon Valley Bank (SVB), que afectó también a otros bancos comerciales de EEUU, y durante el mes de mayo las negociaciones sobre el techo de la deuda en EEUU provocaron algunas jornadas de volatilidad.

En este periodo los Bancos Centrales continuaron con las subidas de tipos de interés. El BCE subió +50p.b. en las reuniones de febrero y marzo y posteriormente moderó el ritmo en las de mayo y junio al subir +25p.b., lo que situó el tipo Depósito en el 3,5% en junio. Por su parte, la Fed moderó el ritmo desde el inicio del año al subir +25p.b. en las reuniones de febrero, marzo y mayo e hizo pausa en la de junio. El tipo oficial de EEUU se situó en la horquilla del 5%-5,25%. Además, la Reserva Federal Americana actualizó en junio sus previsiones internas de subidas de tipos de interés oficial y sorprendió al mercado al añadir +50p.b., lo que situaría su previsión del tipo oficial en el 5,50%-5,75% para diciembre 2023.

En sus declaraciones, los miembros de los Bancos Centrales continuaron haciendo hincapié en el objetivo del control de la inflación, que todavía se mantiene en niveles elevados en ambas geografías. La inflación subyacente de mayo se situó en EEUU en el 5,3% y en el mes de junio, la de Zona Euro repuntó al 5,4%.

Respecto al crecimiento, los datos que se publicaron en el semestre mostraron mayor resiliencia de la prevista, especialmente en EEUU, donde el PIB del 1ºT23 se revisó al alza del 1,4% al 2% anualizado. En Zona Euro, el PIB del 1ºT23 cayó un -0,1%.

En los mercados de renta fija, las TIRES de los bonos de gobierno se ajustaron al alza en el inicio del año y a principios de marzo anotaron nuevos máximos del ciclo actual. Sin embargo, la volatilidad generada por el colapso de SVB hizo que los bonos de gobierno recuperasen su carácter de activo refugio y diversificador en las carteras y las compras se plasmaron en fuertes caídas de las TIRES. Durante el mes de junio, los mensajes restrictivos de los Bancos Centrales hicieron que los plazos cortos de las curvas se ajustaran a las previsiones de tipos oficiales más altos, lo que hizo que se impusieran

las ventas tanto en Zona Euro como en EEUU. En el semestre la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años subió +43p.b. al 3,20% y la del 2 años de EEUU +47p.b. al 4,90%. Por el contrario, las TIRES cayeron en el semestre en los plazos más largos: la TIR del bono del gobierno de EEUU a 10Y cayó -4pb y la del bono del gobierno alemán a 10Y cayó -18pb.

El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,56% y el de 7 a 10 años un +3,53%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió +2,16%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +4,09% en el semestre.

Las bolsas han anotado fuertes subidas en el primer semestre del año tanto en Zona Euro como en EEUU. Durante los meses de abril y mayo, tuvo lugar la publicación de resultados empresariales del primer trimestre del año, que se saldó con tono positivo tanto por las sorpresas al alza como por las guías que dieron las empresas para próximos trimestres. En Europa, índices como el DAX alemán o el CAC francés registraron nuevos máximos históricos durante el periodo. En EEUU, ha destacado la subida del Nasdaq superior al +30% en los primeros seis meses del año ya que se ha visto favorecido por el comportamiento que han tenido las tecnológicas. El EUROSTOXX50 subió un +15,96%, el DAX alemán un +15,98%, el IBEX35 un +16,57% y el FTSE100 británico un 1,07%. En Estados Unidos el SP500 subió un +15,91% y el Nasdaq un +31,73%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +27,19%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un 3,99% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante la primera mitad de año el euro se apreció un +1,91% frente al dólar y se depreció un -2,94% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 25,65% hasta 813.481.023 euros y el número de partícipes aumentó en 1.522 lo que supone 117.859 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,22% y la acumulada en el año de 2,31%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,11% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,89%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,89%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,76% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,02% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,21% 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 año cortos en duración y con la subida de rentabilidades fuimos subiendo progresivamente. Tomamos beneficio con el buen comportamiento de la deuda pública tras el colapso de SVB para acabar el semestre de nuevo largos en duración frente al benchmark, tras el repunte de las rentabilidades que puso en precio mayores subidas de tipos por parte de los principales bancos centrales. Las compras de bonos fueron a lo largo de toda la curva, tanto en plazos cortos con rentabilidades muy atractivas al descontar muchas subidas, medios para recoger estas subidas y al principio de año también compramos tramos de más de 10 años que tuvieron muy buen comportamiento relativo. Estuvimos muy activos en mercado primario de soberanos que pagaban prima frente a secundario (SPGB 2033, FRTR 2054, BGB 2054, BTPS 2053, BTPS 2031, RAGB 2029) y selectivamente en primarios de supranacionales, agencias y CC.AA. (ICO 2027, BASQUE 2033, EIB 2028). En curva, empezamos el año con una apuesta de aplanamiento que tuvo buen comportamiento por lo que tomamos beneficio. También hemos implementado algunas estrategias de valor relativo (EEUU frente a Alemania y Francia frente a Irlanda, entre otros).

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 10,89% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,11% como se puede ver en el cuadro

2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,47%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 6,52%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 6,43%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,69%.

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 2023 el contexto económico continúa afectado por los impactos derivados de la invasión de Ucrania por Rusia. La trayectoria de la inflación será clave así como las actuaciones de los Bancos Centrales y su impacto en el crecimiento económico.

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 2023 y los del trimestre al segundo 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 | % |
| ES00000128C6 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.90 2046-10-31 | EUR | 8.238 | 1,01 | 8.086 | 1,25 |
| ES00000128E2 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.45 2066-07-30 | EUR | 696 | 0,09 | 669 | 0,10 |
| ES0000012E69 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.85 2035-07-30 | EUR | 4.190 | 0,52 | 6.315 | 0,98 |
| ES0000012G42 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.20 2040-10-31 | EUR | 5.628 | 0,69 | 8.473 | 1,31 |
| ES0000012I08 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2028-01-31 | EUR | 14.974 | 1,84 | 14.794 | 2,29 |
| ES0000012I32 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31 | EUR | 15.961 | 1,96 | 15.500 | 2,39 |
| ES0000012J15 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2027-01-31 | EUR | 16.840 | 2,07 | 23.905 | 3,69 |
| ES0000012K38 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31 | EUR | 16.238 | 2,00 | | |
| ES0000012K53 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30 | EUR | 15.967 | 1,96 | 3.185 | 0,49 |
| ES0000012K61 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.55 2032-10-31 | EUR | 3.834 | 0,47 | | |
| ES0000012L60 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.90 2039-07-30 | EUR | 5.512 | 0,68 | | |
| ES0000012L78 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31 | EUR | 3.801 | 0,47 | | |
| ES00000106742 - RFIIA BASQUE GOVERNMENT 3.50 2033-04-30 | EUR | 2.093 | 0,26 | | |
| XS2586947082 - RFIIA INSTITUTO DE CRE 3.05 2027-10-31 | EUR | 1.677 | 0,21 | | |
| ES0000012H33 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31 | EUR | | | 25.139 | 3,88 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 115.649 | 14,23 | 106.067 | 16,38 |
| ES00000124W3 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.80 2024-04-30 | EUR | 11.721 | 1,44 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 11.721 | 1,44 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 127.370 | 15,67 | 106.067 | 16,38 |
| ES00000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.26 2023-07-03 | EUR | 2.801 | 0,34 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 2.801 | 0,34 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 130.171 | 16,01 | 106.067 | 16,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 130.171 | 16,01 | 106.067 | 16,38 |
| DE0001135325 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.25 2039-07-04 | EUR | 18.321 | 2,25 | 17.840 | 2,76 |
| FI4000306758 - RFIIA FINLAND, REPUBLI 1.12 2034-04-15 | EUR | 2.437 | 0,30 | | |
| BE0000338476 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 1.60 2047-06-22 | EUR | 4.667 | 0,57 | 4.572 | 0,71 |
| BE0000352618 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 0.00 2031-10-22 | EUR | 6.184 | 0,76 | | |
| BE0000358672 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 3.30 2054-06-22 | EUR | 1.861 | 0,23 | | |
| IT0004923998 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.75 2044-09-01 | EUR | 11.301 | 1,39 | 10.470 | 1,62 |
| AT0000A1VGK0 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.50 2027-04-20 | EUR | 3.236 | 0,40 | 3.249 | 0,50 |
| AT0000A1XML2 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 2.10 2117-09-20 | EUR | 881 | 0,11 | 850 | 0,13 |
| AT0000A33SH3 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI 2.90 2029-05-23 | EUR | 7.381 | 0,91 | | |
| DE0001102341 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2046-08-15 | EUR | 6.124 | 0,75 | 8.217 | 1,27 |
| DE0001102473 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2029-08-15 | EUR | 11.946 | 1,47 | 20.916 | 3,23 |
| DE0001102515 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2035-05-15 | EUR | 12.679 | 1,56 | 2.483 | 0,38 |
| DE0001102606 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 1.70 2032-08-15 | EUR | 15.349 | 1,89 | 2.946 | 0,46 |
| DE0001104891 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.40 2024-09-13 | EUR | 15.313 | 1,88 | 15.329 | 2,37 |
| DE0001141802 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-10-18 | EUR | 16.067 | 1,98 | 15.971 | 2,47 |
| DE0001141844 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-10-09 | EUR | 16.424 | 2,02 | 16.515 | 2,55 |
| DE0001141869 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 1.30 2027-10-15 | EUR | 30.488 | 3,75 | 33.333 | 5,15 |
| IT0005377152 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.10 2040-03-01 | EUR | 16.392 | 2,02 | 11.580 | 1,79 |
| IT0005419848 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.50 2026-02-01 | EUR | 25.285 | 3,11 | 24.944 | 3,85 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IT0005495731 - RFIJA ITALY BUONI ORD 2.80 2029-06-15 | EUR | 30.114 | 3,70 | 12.157 | 1,88 |
| IT0005500068 - RFIJA ITALY BUONI ORD 2.65 2027-12-01 | EUR | 23.505 | 2,89 | 23.207 | 3,58 |
| IT0005518128 - RFIJA ITALY BUONI ORD 4.40 2033-05-01 | EUR | 10.762 | 1,32 | 9.558 | 1,48 |
| IT0005534141 - RFIJA ITALY BUONI ORD 4.50 2053-10-01 | EUR | 2.036 | 0,25 | | |
| IT0005542359 - RFIJA ITALY BUONI ORD 4.00 2031-10-30 | EUR | 12.603 | 1,55 | | |
| EU000A3K4DJ5 - RFIJA EUROPEAN UNION 0.80 2025-07-04 | EUR | 11.958 | 1,47 | | |
| EU000A3K4DS6 - RFIJA EUROPEAN UNION 2.00 2027-10-04 | EUR | 5.715 | 0,70 | 5.714 | 0,88 |
| EU000A3KP2Z3 - RFIJA EUROPEAN UNION 0.25 2036-04-22 | EUR | 1.422 | 0,17 | 1.377 | 0,21 |
| EU000A3KSXE1 - RFIJA EUROPEAN UNION 0.00 2031-07-04 | EUR | 6.684 | 0,82 | 6.536 | 1,01 |
| NL0010721999 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 2.75 2047-01-15 | EUR | 8.496 | 1,04 | 8.254 | 1,27 |
| FR0010870956 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 4.00 2060-04-25 | EUR | 7.234 | 0,89 | 7.114 | 1,10 |
| FR0011461037 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 3.25 2045-05-25 | EUR | 16.081 | 1,98 | 11.642 | 1,80 |
| NL0012171458 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 0.75 2027-07-15 | EUR | 7.629 | 0,94 | | |
| FR0012938116 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 1.00 2025-11-25 | EUR | 18.739 | 2,30 | 18.626 | 2,88 |
| FR0013286192 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-05-25 | EUR | 30.051 | 3,69 | 29.800 | 4,60 |
| FR0013313582 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 1.25 2034-05-25 | EUR | 2.427 | 0,30 | | |
| FR0013451507 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25 | EUR | 28.843 | 3,55 | 28.410 | 4,39 |
| FR0013208470 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2026-02-25 | EUR | 21.441 | 2,64 | 21.593 | 3,34 |
| FR0013515806 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.50 2040-05-25 | EUR | 16.022 | 1,97 | 12.663 | 1,96 |
| FR0013516549 - RFIJA FRANCE (REPUBLIC) 0.00 2030-11-25 | EUR | 7.071 | 0,87 | 6.973 | 1,08 |
| FR0014002WK3 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2031-11-25 | EUR | 3.945 | 0,48 | | |
| FR0014007Y9 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2025-02-25 | EUR | 5.437 | 0,67 | 5.443 | 0,84 |
| FR001400BKZ3 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 2.00 2032-11-25 | EUR | 7.509 | 0,92 | | |
| FR001400FTH3 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 3.00 2054-05-25 | EUR | 3.812 | 0,47 | | |
| FR001400FYQ4 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 2.50 2026-09-24 | EUR | 4.909 | 0,60 | | |
| NL0015000R19 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 0.50 2032-07-15 | EUR | 7.159 | 0,88 | 1.607 | 0,25 |
| NL0015001AM2 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 2.50 2033-07-15 | EUR | 6.699 | 0,82 | | |
| XS2587298204 - RFIJA EUROPEAN INVESTM 2.75 2028-07-28 | EUR | 3.935 | 0,48 | | |
| IE00BMQ5JL65 - RFIJA IRELAND GOVERNME 0.00 2031-10-18 | EUR | 7.675 | 0,94 | 12.595 | 1,95 |
| PTOTEPOE0032 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 1.15 2042-04-11 | EUR | 1.706 | 0,21 | 1.585 | 0,24 |
| IT0005217390 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.80 2067-03-01 | EUR | | | 1.035 | 0,16 |
| IT0005424251 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-15 | EUR | | | 15.002 | 2,32 |
| FR0013344751 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-03-25 | EUR | | | 21.045 | 3,25 |
| IT0005499311 - RFIJA ITALY BUONI ORD 1.75 2024-05-30 | EUR | | | 34.687 | 5,36 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 543.954 | 66,86 | 485.838 | 75,07 |
| IT0005424251 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-15 | EUR | 14.950 | 1,84 | | |
| IT0005499311 - RFIJA ITALY BUONI ORD 1.75 2024-05-30 | EUR | 34.607 | 4,25 | | |
| FR0013344751 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-03-25 | EUR | 21.219 | 2,61 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 70.776 | 8,70 | | |
| BE0000333428 - RFIJA BELGIUM GOVERNME 3.00 2034-06-22 | EUR | 21.890 | 2,69 | 19.521 | 3,02 |
| AT0000A2WSC8 - RFIJA AUSTRIA, REPUB 0.90 2032-02-20 | EUR | 3.022 | 0,37 | 2.975 | 0,46 |
| IT0005413171 - RFIJA ITALY BUONI ORD 1.65 2030-12-01 | EUR | 19.570 | 2,41 | 17.087 | 2,64 |
| DE000A2DAR65 - RFIJA KFW 0.62 2027-02-22 | EUR | 5.389 | 0,66 | 5.416 | 0,84 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 49.870 | 6,13 | 44.999 | 6,96 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 664.600 | 81,69 | 530.837 | 82,03 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 664.600 | 81,69 | 530.837 | 82,03 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 664.600 | 81,69 | 530.837 | 82,03 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 794.771 | 97,70 | 636.904 | 98,41 |

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 2023 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 1.604,94 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2,62%. 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 2.834.000 euros, y un tipo de 3,36%