

MI CARTERA GESTION DINAMICA 2, FI

Nº Registro CNMV: 5400

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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,00	0,35	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,58	0,40	2,58	-0,05

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	3.567.942,64	1.901.644,88
Nº de Partícipes	116.695	100.900
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	324.524	90,9554
2022	165.415	86,9853
2021	183.434	98,2048
2020	48.322	91,4997

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,56	1,76	2,76	2,19	-3,89	-11,42	7,33	-13,43	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	24-05-2023	-1,73	10-03-2023	-8,05	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,94	02-06-2023	1,94	02-06-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,83	8,52	9,19	14,15	10,29	13,25	11,80	18,53	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,86	12,86	13,08	13,30	13,52	13,30	14,18	15,07	

(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)	0,53	0,26	0,27	0,27	0,27	1,08	1,09	0,48	

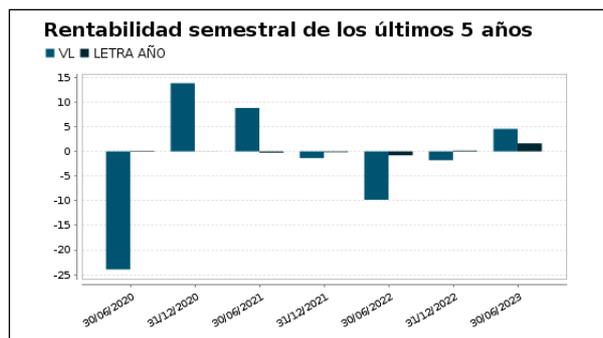
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	307.595	94,78	151.943	91,86
* Cartera interior	55.787	17,19	4.066	2,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	251.691	77,56	147.877	89,40
* Intereses de la cartera de inversión	116	0,04	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.400	5,05	11.634	7,03
(+/-) RESTO	529	0,16	1.838	1,11
TOTAL PATRIMONIO	324.524	100,00 %	165.415	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)	165.415	184.070	165.415	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	82,56	-8,83	82,56	-1.082,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,93	-1,71	2,93	-280,49
(+) Rendimientos de gestión	3,30	-1,34	3,30	-359,23
+ Intereses	0,20	0,02	0,20	1.198,52
+ Dividendos	0,00	0,12	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± 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)	0,80	-0,29	0,80	-390,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,59	-1,20	2,59	-327,25
± Otros resultados	-0,27	0,02	-0,27	-1.577,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,38	-0,39	5,62
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	2,82
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-3,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	96,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.373,86
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-7,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-10,98
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	174,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	324.524	165.415	324.524	

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	15.449	4,76		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	40.338	12,43	4.066	2,46
TOTAL RENTA FIJA	55.787	17,19	4.066	2,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	55.787	17,19	4.066	2,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	71.915	22,16		
TOTAL RENTA FIJA	71.915	22,16		
TOTAL IIC	179.601	55,33	148.009	89,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	251.516	77,49	148.009	89,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	307.303	94,68	152.075	91,93

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
PUT S AND P 500 INDEX 4050 09/23	Compra de opciones "put"	22.270	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Compra de opciones "put"	8.448	Inversión
Total otros subyacentes		30718	
TOTAL DERECHOS		30718	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros vendidos	2.890	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2890	
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 09/23	Futuros comprados	9.161	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 3650 09/23	Emisión de opciones "put"	20.070	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Emisión de opciones "put"	7.680	Inversión
Total otros subyacentes		36912	
TOTAL OBLIGACIONES		39802	

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

Nos ponemos en contacto con usted para informarle de una serie de modificaciones que se van a realizar en el fondo SANTANDER GESTION DINAMICA 2, FI del que usted es partícipe.

Las características del Fondo, una vez entren en vigor las modificaciones, quedarán como siguen:

Perfil de riesgo del fondo y del inversor: 7, en una escala del 1 al 7. (Se mantiene).

Categoría: Fondo de Inversión. GLOBAL (Se mantiene).

Objetivo de gestión: Tratar de maximizar la rentabilidad de los partícipes con un nivel de riesgo acorde con los activos en que se invierte. (Se mantiene)

Política de inversión:

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.

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%.

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.

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.

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

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.

El régimen de comisiones y la inversión mínima inicial del fondo se mantienen y será el que se indica a continuación.

Comisión de Gestión (anual):

- aplicada directamente al fondo: 0,65% sobre Patrimonio
- aplicada indirectamente (*) al fondo: 3,35% sobre el Patrimonio

Comisión de Depositario (anual):

- aplicada directamente al fondo: 0,085% sobre el Patrimonio
- aplicada indirectamente (*) al fondo: 1% sobre el Patrimonio

(*) Porcentaje anual máximo soportado indirectamente como consecuencia de la inversión en IIC.

No existe comisión de suscripción

No existe comisión de reembolso

Por la parte de patrimonio invertido en IIC del grupo, la comisión máxima de gestión aplicada directa e indirectamente no superará el 2,25% anual sobre patrimonio, y se exime al fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso.

Sobre la parte del patrimonio invertida en IIC las comisiones máximas indirectas no superarán el 3,35% anual, en el caso de la comisión de gestión, y el 1% anual, en el caso de la comisión de depositaria.

Con independencia de estas comisiones, el fondo podrá soportar los siguientes gastos: auditoría, tasas de la CNMV, intermediación, liquidación, gastos financieros por préstamos y descubiertos y servicio de análisis sobre inversiones.

Inversión Mínima Inicial: 1 participación

Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite.

Si por el contrario, decide rembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer dicho fondo de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

La tributación de los rendimientos obtenidos dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal, todo ello sin perjuicio de la normativa aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa vigente.

Si decide reembolsar o traspasar sus posiciones, encontrará entre nuestros productos la más amplia gama de fondos donde elegir el producto que mejor se adapte a sus exigencias y características.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSIÓN, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO CON LAS MODIFICACIONES ANTERIORMENTE DESCRITAS.

Las modificaciones antes descritas entrarán en vigor al inscribirse en la CNMV el folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor actualizados, lo cual ocurrirá una vez haya transcurrido un plazo de, al menos, 30 días naturales desde la fecha de la remisión de la presente comunicación. Aproximadamente dentro de los 15 días siguientes al transcurso del citado plazo, se inscribirá en la CNMV el folleto y el documento con los datos fundamentales para el inversor que recoja esta modificación.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón privacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: <https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 2,78

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 905,64 - 486,87%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 17,99 - 9,67%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 7.807.81

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.

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 TIREES 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 TIREES. 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.

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. El fondo se ha mantenido invertido en renta variable japonesa, de países emergentes y región Asia-Pacífico hasta junio cuando vendimos las posiciones en Japón y Asia-Pacífico, quedándonos solo con la parte de emergentes, todas ellas han terminado el semestre en positivo. La bolsa japonesa ha sido con diferencia la que mejor comportamiento ha tenido, seguida de la de emergentes: el subyacente que ha tenido mejor comportamiento en el periodo ha sido el ETF Lyxor Japan (Topix) UCITS y el fondo Baillie Gifford Worldwide Japanese, por otro lado, el peor subyacente ha sido el ETF UBS Fund Solutions MSCI Emerging Markets.

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 96,19% hasta 324.524.000 euros.

El número de participes creció en el periodo* en 15.795 lo que supone 116.695 participes.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 1,76% y la acumulada en el año de 4,56%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,42% durante el último trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,94%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,05%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,58% en el periodo.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 2,93% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -12,01% durante el semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. 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 2,26% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal.

El primer semestre del año arrancó con la estabilización de los mercados de renta fija y con datos muy positivos en las bolsas dada la caída del precio del gas y la moderación de la inflación. En los siguientes meses hasta el final del periodo los Bancos Centrales vuelven a las políticas restrictivas con subidas de tipos de interés ya que la inflación no disminuye al ritmo esperado. Todo esto nos lleva a mantener un posicionamiento cauto a medio plazo, con una gestión dinámica de las coberturas y foco en la diversificación.

En renta variable hemos estado invertidos en Japón, Asia Pacífico y Emergentes hasta el mes de junio cuando nos salimos de las posiciones en Japón y en Asia Pacífico, quedándonos con las regiones emergentes donde realizamos la compra del ETF UBS Fund Solutions MSCI Emerging Markets.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi Luxembourg S.A., BlackRock Asset Management Ireland, DWS Investment S.A., Schroder Investment Management (Europe) S.A, (UBS) Singular Asset Management SGIIC, BNP Paribas Asset Management Luxembourg. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 50,1% 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 2023 ha sido de 0,15063% 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 trimestral.

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 23,88% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99,53%. 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 8,52%. El VaR histórico acumulado del fondo en este primer semestre de 2023 alcanzó 12,86%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,59% y del Ibex 35 de 10,84% 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.

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, 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	%
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	15.449	4,76		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.449	4,76		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.449	4,76		
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.26 2023-07-03	EUR	40.338	12,43		
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.30 2023-01-02	EUR			4.066	2,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		40.338	12,43	4.066	2,46
TOTAL RENTA FIJA		55.787	17,19	4.066	2,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		55.787	17,19	4.066	2,46
DE0001030880 - RF JA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-09-20	EUR	15.450	4,76		
DE0001030898 - RF JA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-10-18	EUR	13.718	4,23		
IT0005547887 - RF JA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-11-30	EUR	20.036	6,17		
FR0127462911 - RF JA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-11-29	EUR	22.711	7,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		71.915	22,16		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		71.915	22,16		
TOTAL RENTA FIJA		71.915	22,16		
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	26.029	8,02	10.543	6,37
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	37.756	11,63	21.785	13,17
LU0950674175 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMERGING MA	EUR	21.402	6,59		
LU1751207348 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT EMERGING AS	EUR	29.956	9,23	11.029	6,67
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	26.590	8,19	14.720	8,90
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	37.867	11,67	22.547	13,63
LU2139470012 - PARTICIPACIONES INVESCO JAPANESE EQUITY	EUR			13.858	8,38
IE0007201266 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR			16.399	9,91
IE00B5377D42 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUSTRALIA I	EUR			12.720	7,69
FR0010245514 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF JAPAN TOPIX	EUR			10.906	6,59
IE00BYW73306 - PARTICIPACIONES BALLIE GIFFORD WORLDWID	EUR			13.502	8,16
TOTAL IIC		179.601	55,33	148.009	89,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		251.516	77,49	148.009	89,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		307.303	94,68	152.075	91,93

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 905,64 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2,55%. 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 41.553.000 euros, y un tipo de 3,36%