

FONTIBREFONDO, FI

Nº Registro CNMV: 231

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

comsanassetm@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/04/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente 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: Fontibrefondo es un Fondo de Fondos con vocación inversora Global. El Fondo invertirá más de un 50%, en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), nacionales o extranjeras, fundamentalmente no pertenecientes al Grupo de la Gestora aunque sin descartar las del Grupo, que inviertan a su vez en activos de renta fija, variable o mercados monetarios, sin predeterminación de porcentajes por activos / emisores / divisas / países / rating / sectores / capitalización o duración. La parte de cartera no invertida en IIC, estará invertida directamente a través de valores de renta fija y variable, sin predeterminación de porcentajes por activos / emisores / sectores / divisas / países / capitalización / rating / duración. No obstante los emisores serán principalmente países OCDE y hasta un máximo del 25% de la exposición total en valores de emisores/mercados de países emergentes, si bien la Gestora seleccionará los valores que ofrezcan a su juicio mejores perspectivas de revalorización. Dentro de la cartera de renta fija se incluirá la inversión en depósitos y en instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. La renta fija no incluirá titulaciones. El 100% de la cartera podrá ser de baja calidad. El riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total. El grado máximo de exposición a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EG01 BOFA ML 1-3 YR EURO GOVERNMENT (20%); ML GLOBAL BOND 3-5 AÑOS (10%) y el Euribor 1 semana (5%) para la renta fija y STOXX 50 (20%); IBEX 35 (15%); MSCI World Free (15%); S&P 500(10%) y MSCI EM (5%) para la renta variable.

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	1,04	0,68	1,04	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	0,22	2,06	-0,14

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	373.581,58	374.803,66
Nº de Partícipes	100	119
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	601,01 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.258	22,1045
2022	7.754	20,6894
2021	9.015	23,5353
2020	7.239	20,9193

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	0,53		0,53	0,53		0,53	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	2018
Rentabilidad IIC	6,84	2,89	3,83	3,46	-1,75	-12,09	12,51	4,13	-10,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	24-05-2023	-1,54	10-03-2023	-5,55	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,32	02-06-2023	1,32	02-06-2023	3,65	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,94	6,63	9,11	9,30	10,36	11,40	7,26	15,13	7,78
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	0,95
Indice folleto	7,18	5,68	8,41	8,85	9,22	10,55	7,64	18,98	8,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,47	8,47	8,47	8,47	8,47	8,47	8,08	8,76	5,72

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

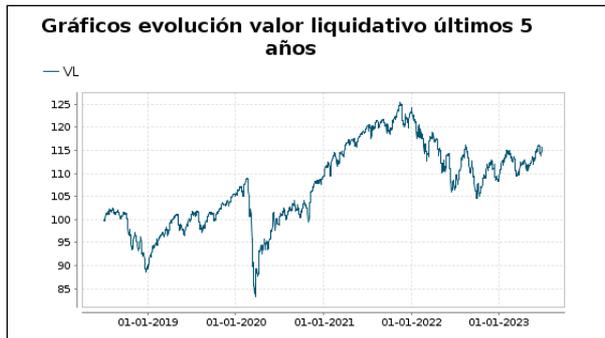
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,48	0,48	0,47	0,47	1,85	1,77	1,77	1,75

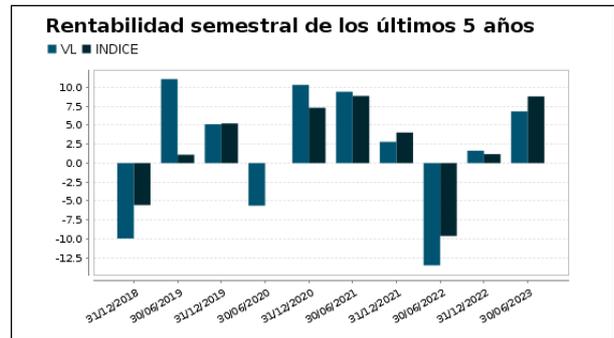
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.002	96,90	7.675	98,98

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	419	5,07	0	0,00
* Cartera exterior	7.577	91,75	7.673	98,96
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,07	2	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	267	3,23	87	1,12
(+/-) RESTO	-11	-0,13	-8	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	8.258	100,00 %	7.754	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)	7.754	7.708	7.754	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,33	-1,00	-0,33	-66,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,58	1,60	6,58	320,29
(+) Rendimientos de gestión	7,19	2,23	7,19	228,46
+ Intereses	0,11	0,15	0,11	-27,80
+ Dividendos	0,00	0,21	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,40	-0,06	-114,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,08	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,03	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,04	1,52	7,04	373,04
± Otros resultados	0,10	-0,09	0,10	-210,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,64	-0,61	-1,89
- Comisión de gestión	-0,53	-0,54	-0,53	0,10
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-30,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	998,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	793,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	941,48
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	685,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.258	7.754	8.258	

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 IIC	419	5,08		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	419	5,08		
TOTAL IIC	7.577	91,75	7.673	98,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.577	91,75	7.673	98,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.997	96,83	7.673	98,91

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Se ha procedido a la presentación del folleto del fondo con el fin de modificar la redacción de las principales incidencias adversas para concretar que no se tienen en consideración dentro del apartado Otros datos de interés del Fondo de los folletos de cada uno de los fondos relacionados.

- El párrafo quedaría como sigue:
- La sociedad gestora considera las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores ASG de acuerdo a una metodología e indicadores propios los cuales pueden ser consultados en www.santanderassetmanagement.es. No obstante, este producto no tiene en consideración las principales incidencias adversas en su gestión al no tomarse en cuenta en las decisiones de inversión del fondo.

- Dicha modificación es la única que se va a incorporar en los folletos, y no supone en ningún caso una modificación de la política de inversión de los fondos que ya vienen desarrollando, ni afecta a la rentabilidad ni al riesgo de los mismos.
 - Por todo ello, al mantenerse el tipo de gestión e inversiones y no alterarse las condiciones del fondo, no procede el derecho de información a los partícipes.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Información adicional

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

Partícipes significativos: 2.157.034,3 - 26,12%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones)

euros): 0,53 - 6,53%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 114.81

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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 6,49% hasta 8.257.841 euros y el número de partícipes disminuyó en 19 lo que supone 100 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,89% y la acumulada en el año de 6,84%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,48% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,32%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,96%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,06% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,89% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,97% 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.

El fondo mantiene una exposición a bolsa de aproximadamente el 75%, desde niveles de 70% en el segundo semestre de 2022. La economía sigue comportándose de forma positiva respecto a las estimaciones, apoyada en la fortaleza del empleo. Por el contrario, la inflación aunque en tendencia a la baja, sigue siendo más resistente a lo estimado inicialmente, por lo que la dialéctica y planes de los bancos centrales se han endurecido y los tipos estarán más altos por mayor duración temporal.

Adicionalmente, en marzo se produjo la quiebra de varios bancos medianos americano, SVB y Signature Bank, y posteriormente de First Republic, que acabó siendo comprado por JPMorgan Chase. En el lado europeo, era Credit Suisse quien arrastraba problemas estructurales, lo que llevó a su venta posterior a UBS, evitando así el contagio al resto de entidades financieras. La rápida intervención de las autoridades junto a la mejora de solvencia de las entidades, hicieron que la situación pudiera controlarse.

Los frentes siguen siendo los mismos de los últimos trimestres, con la inflación siendo el principal foco de preocupación, y generando dudas sobre por cuanto tiempo estarán elevados los tipos de interés. Por otro lado, la reapertura en China sigue generando dudas acerca de su velocidad y vuelta a la normalidad, propiciando diferentes rentabilidades en las bolsas de la región y en sectores con apalancamiento a China.

Al cierre del período, las principales posiciones en otra IIC, son a través del fondo el MFS Meridian European Value (7,79%), Amundi Equity Value (7,43%), el Goldman Sachs US Core (7,31%) y el Fidelity Global Technology (6,55%). Durante el período, los fondos relacionados con tecnología como Franklin Technology, Fidelity Fund Global Technology, o el Edmond de Rothschild Big Data son los que muestran mejor comportamiento. Por el contrario, los fondos con exposición a China son los que más rentabilidad detrayeron: Pictet Greater China o Fidelity Funds Emerging Asia. 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 79,65% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,00% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,52%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI Asset Management (Francia), AMUNDI Luxemburgo S.A., AXA Funds Management S.A. (Luxembourg), Algebris Invest Uk, BlackRock S.A. Luxembourg, Candriam Luxembourg SA, DWS Investments GmbH, Edmond de Rothschild AM, Eurizon Capital SA, FIL Investment Management Luxembourg SA, Flossbach von Storch Invest SA, Franklin Templeton Investment Management, Goldman

Sachs Asset Management, M&G Luxembourg SA, MFS Co, Morgan Stanley Investment Management, Muzinich & Co. (Ireland), PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited, Pictet Asset Management S.A., State Street Global Advisors Ltd, T Rowe Price Global Investment Services, Vanguard Group Inc y Vontobel Asset Management, Inc.. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 96,83% 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 0,36% 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.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 6,63%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 5,68%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 8,47%.

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	%
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	419	5,08		
TOTAL IIC		419	5,08		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		419	5,08		
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	191	2,31	229	2,95
LU0211300792 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	110	1,33	109	1,41
LU1482751903 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS EUROPEA	EUR	524	6,34	341	4,40
LU0175073468 - PARTICIPACIONES PICTET-USD SHORT MID-TER	USD	124	1,50	124	1,60
LU2183143846 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EUROPEAN	EUR	594	7,20	285	3,67
LU1319833957 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE US LARGE C	EUR	367	4,44		
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR	623	7,55	467	6,02
LU1525532344 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND EUR CORP	EUR	130	1,57	93	1,20
LU0626261944 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TECHNOLOGY I AC	USD	454	5,50	334	4,31
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON BONG AGGREGATE R	EUR	93	1,12		
LU0313358250 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS GROWTH AN	USD	233	2,82	225	2,90
IE0032126645 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	539	6,53		
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	143	1,73		
LU1244895048 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD FUN	USD	454	5,50	338	4,36
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	111	1,35	109	1,41
LU0255978008 - PARTICIPACIONES PICTETFDF GREATER	EUR	161	1,95	184	2,37
LU2058011201 - PARTICIPACIONES DWS INV GLOB AGRIBUS IC	EUR	226	2,73		
LU1665238181 - PARTICIPACIONES M AND G GLOBAL LISTED IN	EUR	346	4,19		
LU0570151364 - PARTICIPACIONES STATE STREET EURO CORE T	EUR	159	1,93	238	3,07
LU1731832918 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS EMERGING	EUR	430	5,21		
LU2178160680 - PARTICIPACIONES BGF WLD HEALTHSCIENCE I2	EUR	345	4,18	346	4,46
LU1280280568 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS US CORE EQ	USD	585	7,08		
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	111	1,34	110	1,42
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	115	1,39		
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	284	3,43	282	3,63
IE00B967XG46 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	USD	16	0,19		
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	111	1,34	110	1,42
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR			256	3,30
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR			100	1,29
LU0256845834 - PARTICIPACIONES PICTET SECURITY	USD			77	0,99
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR			286	3,69
LU1165135952 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS AQUA	EUR			102	1,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1737526365 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE US SMALLER	USD			117	1,50
LU1881796145 - PARTICIPACIONES M AND G LUX INVESTMENT F	EUR			213	2,74
LU0386875149 - PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR			290	3,74
LU1028182704 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR			346	4,46
LU1820776075 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS GLOBAL MIL	EUR			68	0,88
LU0231204701 - PARTICIPACIONES FRANKLIN INDIA I ACC USD	USD			90	1,16
FR0013305950 - PARTICIPACIONES LAZARD CONVERTIBLE GLOBA	EUR			166	2,14
LU1245470080 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH MUL	EUR			304	3,91
LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	EUR			145	1,87
IE0032876397 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR			119	1,54
IE00BZ01QS72 - PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG EQTY ALPH	USD			320	4,12
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	USD			391	5,04
LU0533032420 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI WORLD ENERGY	EUR			359	4,62
TOTAL IIC		7.577	91,75	7.673	98,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.577	91,75	7.673	98,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.997	96,83	7.673	98,91

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 del 2023 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.