

SANTANDER EQUILIBRADO INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 5055

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: 29/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Equilibrado Income es un fondo de inversión Global. La estrategia tiene un enfoque multiactivo mediante un algoritmo de gestión sistemática, con una cartera diversificada de activos con pesos asignados según sus métricas de volatilidad reciente y correlación, entre otras. Se podrán utilizar técnicas de gestión tradicional y alternativa. Hasta el 100% de la exposición total se invertirá (directa e indirectamente a través de IIC (hasta el 100%)) en renta variable y/o renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario (cotizados o no) líquidos y/o depósitos) sin predeterminación por criterios de selección, divisa, capitalización, porcentajes, emisores, sector, mercados (incluyendo emergentes), duración o rating. Se podrá invertir hasta el 100% en emisiones baja calidad crediticia (inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. Se podrá invertir directa o indirectamente hasta el 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, materias primas o volatilidad. El riesgo divisa estará entre el 0% y el 100% de la exposición total. La inversión en activos de baja capitalización y la baja calidad crediticia de la renta fija puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se fija un VaR (Valor en Riesgo) máximo del 10% a 1 mes, que supone una pérdida máxima estimada del 10% mensual con un 99% de confianza. El nivel de apalancamiento estará entre el 0% y 999%. 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.

Objetivo no garantizado de volatilidad en torno al 7% (en condiciones normales de mercado) con volatilidad máxima inferior al 10% (volatilidades anualizadas para un periodo de observación de 5 años).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo

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	1,98	1,39	1,98	3,79
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	7.791.884,05	8.454.702,60
Nº de Partícipes	19.496	20.679
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,51	0,33
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	616.487	79,1191
2022	661.313	78,2183
2021	35.821	88,0348
2020	43.180	85,0461

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	0,64	0,00	0,64	0,64	0,00	0,64	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,81	0,73	1,08	2,56	-2,77				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	24-05-2023	-0,73	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	02-06-2023	0,64	02-06-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,69	3,22	4,12	5,66	5,33				
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,83	3,83							

(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.

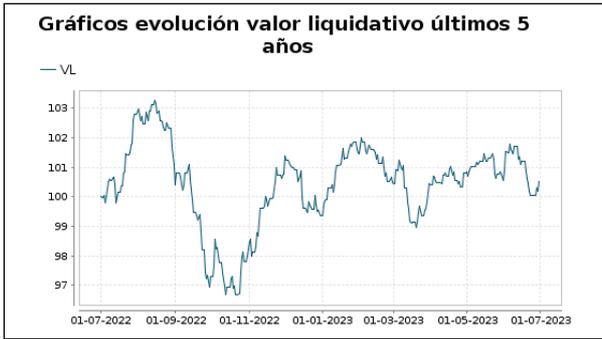
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,92	0,44	0,48	0,44	0,44	1,72	1,88	1,91	1,85

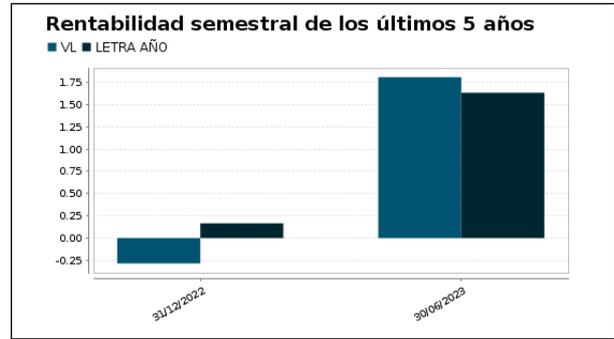
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 1 de abril del 2022 este fondo ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	543.426	88,15	622.463	94,13
* Cartera interior	35.900	5,82	15.936	2,41
* Cartera exterior	506.888	82,22	606.838	91,76
* Intereses de la cartera de inversión	638	0,10	-311	-0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	52.827	8,57	38.485	5,82
(+/-) RESTO	20.234	3,28	365	0,06
TOTAL PATRIMONIO	616.487	100,00 %	661.313	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)	661.313	717.258	661.313	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,13	-7,37	-8,13	3,20
- Beneficios brutos distribuidos	-0,63	-0,41	-0,63	44,34
± Rendimientos netos	1,82	-0,32	1,82	-633,18
(+) Rendimientos de gestión	2,58	0,31	2,58	690,86
+ Intereses	0,22	0,10	0,22	118,76
+ Dividendos	0,38	0,26	0,38	35,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,66	0,00	-100,22
± 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)	-0,01	0,96	-0,01	-100,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,21	-0,37	2,21	-655,86
± Otros resultados	-0,22	0,01	-0,22	-1.610,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,63	-0,78	16,73
- Comisión de gestión	-0,64	-0,55	-0,64	8,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-7,92
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-45,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,74
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,09	319,93
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	538,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-21,84
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	981,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	616.487	661.313	616.487	

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	36.513	5,94	11.729	1,77
TOTAL RENTA FIJA	36.513	5,94	11.729	1,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.513	5,94	11.729	1,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	116.382	18,86	106.329	16,11
TOTAL RENTA FIJA	116.382	18,86	106.329	16,11
TOTAL IIC	393.512	63,87	501.580	75,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	509.894	82,73	607.910	91,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	546.408	88,67	619.639	93,72

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 09/23	Compra de opciones "put"	38.230	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		38230	
PUT S AND P 500 INDEX 4150 09/23	Compra de opciones "put"	30.426	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	62.250	Inversión
CALL SPX VOLATILITY INDEX 35 09/23	Compra de opciones "call"	36.085	Inversión
FUT. EURO BUND 09/23	Compra de opciones "call"	32.078	Inversión
Total otros subyacentes		160839	
TOTAL DERECHOS		199069	
MONDELEZ INTERNATIONAL HOLD CONV 0 09/24	Compras al contado	1.720	Inversión
Total subyacente renta fija		1720	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	30.883	Inversión
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 09/23	Emisión de opciones "call"	19.406	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	12.015	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	12.054	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		74358	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	17.062	Inversión
FUT. EURO STOXX 50 DIVIDEND XEUR 12/23	Futuros comprados	7.315	Inversión
TRS P/VEND JPQFLVMW INDEX 09/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	35.000	Inversión
PUT S AND P 500 INDEX 3700 09/23	Emisión de opciones "put"	27.127	Inversión
TRS P/VEND JPQFLSMW INDEX 09/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	39.600	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 09/23	Futuros comprados	28.161	Inversión
CALL TPX TOPIX INDEX (TOKYO) 2100 09/2	Emisión de opciones "call"	20.067	Inversión
FUT. MSCI EUROPE INDEX 09/23	Futuros comprados	65.467	Inversión
FUT. JPN 10YR BOND (OSE) 09/23	Futuros vendidos	13.793	Inversión
FUT. TOPIX INDEX 09/23	Futuros comprados	63.777	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 4400 12/23	Emisión de opciones "call"	32.259	Inversión
TRS P/COMP JPQFQUMW INDEX 09/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	49.200	Inversión
TRS P/VEND JPQFMOMW INDEX 09/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	29.400	Inversión
CALL SPX VOLATILITY INDEX 45 09/23	Emisión de opciones "call"	46.395	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 09/23	Emisión de opciones "put"	15.877	Inversión
TRS P/VEND JPQFGRMW INDEX 09/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	41.200	Inversión
TRS P/COMP GSVIY50E GS 12/09/23 (GS)	Permutas financieras. Derechos a recibir	125.000	Inversión
FUT. EURO BUND 09/23	Emisión de opciones "put"	31.608	Inversión
Total otros subyacentes		688309	
TOTAL OBLIGACIONES		764387	

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

	SI	NO
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

Los partícipes del Fondo SANTANDER EQUILIBRADO INCOME, FI recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto:

Por cada participación, un importe NETO de 0,4170 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,5148 euros.

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/política-de-privacidad/>

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 2,2 - 0,34%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 6,2 - 0,96%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 14,98 - 2,32%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 892.548,09

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 CREDITO 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 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En un contexto de menor volatilidad y tipos de interés al alza, el modelo aumentaba su exposición a renta variable tradicional al tiempo que aumentaba la TIR total fondo.

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* decreció en un -6.78% hasta 616,486,608.98 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 1183 lo que supone 19,496 partícipes para el fondo. La rentabilidad del fondo durante el primer semestre del año fue de 1.15%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.92% durante el semestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0.64%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.51%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2.06% en el periodo.

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.

Durante el primer semestre del año los mercados mostraron mayor apetito por el riesgo, lo que se tradujo en la ampliación de tipos de interés y la revalorización de los principales índices de renta variable. En este entorno, la metodología sistemática empleada en la construcción de la cartera incrementó la exposición en renta variable tradicional, especialmente en Japón y EE.UU, al tiempo que matizaba a la baja la exposición tanto a estrategias alternativas y estilos de inversión en renta variable como a estrategias discrecionales de retorno absoluto.

En un contexto donde las rentabilidades nominales de los bonos han ido evolucionando consecutivamente al alza, el fondo aprovechaba para tomar posiciones en bonos de gobierno y en crédito corporativo a corto y medio plazo, mejorando consiguientemente la tasa interna de retorno de los activos más conservadores de la cartera. El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Aberdeen, Algebris, Amundi, Axa, B&G, Blackstone, Blackrock, Candriam, Global Evolution, Goldman Sachs, Helium, Invesco, Ishares, Jupiter, Lazard, Legg Mason, Lord Abbett, Lumyna, Lyxor, Man, Mfs, Nordea, Principal Global, Pictet, Pimco, Robeco, Santander, Schroder, SEI, Ubam, Xtrackers. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 63.9% 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 0,22406% 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 nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 95.36%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el semestre ha sido de 3.73%. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó un 3.83%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1.41% y del Ibex 35 de 15.51% para el mismo semestre.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

Adicionalmente, se indica que el fondo tiene un nivel de apalancamiento en derivados directo e indirecto por la inversión de las IICs subyacentes en las que invierte es del 164% sobre el patrimonio del fondo al cierre del periodo. Así mismo, el VaR de la cartera del fondo al cierre de este periodo es del 3.72% a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 2.74% de mínimo, 5.71% de máximo y 4.12% de media durante el año en curso, utilizando el método VaR histórico.

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 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	%
ES0000011868 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	1.294	0,21	1.790	0,27
ES00000122E5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	1.167	0,19	1.151	0,17
ES00000123C7 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	1.335	0,22	1.129	0,17
ES0000012411 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.75 2032-07-30	EUR	1.370	0,22		
ES00000124C5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR	1.586	0,26		
ES0000012A89 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	1.732	0,28		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L29 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	1.481	0,24		
ES0000012L52 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR	1.449	0,24		
ES0000012G91 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR			832	0,13
ES0000012H41 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.10 2031-04-30	EUR			1.741	0,26
ES0000012G26 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR			1.131	0,17
ES0000012B39 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR			637	0,10
ES0000012G34 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR			612	0,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.414	1,86	9.024	1,36
ES0000012H33 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	19.353	3,14	2.705	0,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		19.353	3,14	2.705	0,41
XS1751004232 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.12 2025-01-17	EUR	2.189	0,36		
XS2055758804 - RFIIA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	1.720	0,28		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.910	0,64		
ES0313307219 - RFIIA CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR	1.836	0,30		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.836	0,30		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.513	5,94	11.729	1,77
TOTAL RENTA FIJA		36.513	5,94	11.729	1,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.513	5,94	11.729	1,77
FR0000187635 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 5.75 2032-10-25	EUR	2.034	0,33	448	0,07
FR0000571218 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 5.50 2029-04-25	EUR	1.941	0,31		
DE0001135044 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 6.50 2027-07-04	EUR	1.910	0,31		
DE0001135143 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 6.25 2030-01-04	EUR	2.099	0,34		
DE0001135176 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 5.50 2031-01-04	EUR	2.104	0,34		
IT0001174611 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	1.586	0,26	1.291	0,20
IT0001278511 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01	EUR	1.194	0,19	1.260	0,19
IT0001444378 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR	1.486	0,24	629	0,10
IT0003256820 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	1.700	0,28		
IT0004513641 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.00 2025-03-01	EUR	1.243	0,20	1.424	0,22
IT0005001547 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.75 2024-09-01	EUR	1.437	0,23		
FR0000571150 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 6.00 2025-10-25	EUR	1.539	0,25		
DE0001030716 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2025-10-10	EUR	1.489	0,24		
IT0001086567 - RFIIA ITALY BUONI POLI 7.25 2026-11-01	EUR	1.416	0,23		
FR0010916924 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 3.50 2026-04-25	EUR	1.441	0,23	1.434	0,22
DE0001102390 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR	996	0,16	1.607	0,24
DE0001135069 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 5.62 2028-01-04	EUR	1.969	0,32		
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	937	0,15	895	0,14
IT0005282527 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.45 2024-11-15	EUR	196	0,03		
IT0005514473 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.50 2026-01-15	EUR	265	0,04		
IT0005534281 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.40 2025-03-28	EUR	1.243	0,20		
IT0005538597 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.80 2026-04-15	EUR	1.182	0,19		
DE000BU22007 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.30 2033-02-15	EUR	2.313	0,38		
FR0011317783 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 2.75 2027-10-25	EUR	1.056	0,17	1.144	0,17
FR0012993103 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.50 2031-05-25	EUR	1.067	0,17	516	0,08
FR0013200813 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR	1.058	0,17	1.131	0,17
FR0013415627 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2025-03-25	EUR	1.812	0,29		
FR001400BKZ3 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	997	0,16		
IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR			1.198	0,18
FR0011619436 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25	EUR			1.671	0,25
IT0005433690 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.25 2028-03-15	EUR			692	0,10
DE0001141802 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-10-18	EUR			1.987	0,30
IT0005367492 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.75 2024-07-01	EUR			914	0,14
FR0013508470 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR			1.155	0,17
IT0005327306 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.45 2025-05-15	EUR			1.134	0,17
FR0013286192 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-05-25	EUR			901	0,14
FR0013451507 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR			1.414	0,21
DE0001102531 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2031-02-15	EUR			2.374	0,36
FR0014007TY9 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2025-02-25	EUR			1.665	0,25
IT0004644735 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2026-03-01	EUR			2.224	0,34
DE0001102465 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR			1.122	0,17
DE0001102564 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2031-08-15	EUR			1.108	0,17
FR0013516549 - RFIIA FRANCE (REPUBLIC) 0.00 2030-11-25	EUR			1.566	0,24
DE0001102440 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR			1.139	0,17
IT0004889033 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01	EUR			1.375	0,21
DE0001141836 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-04-10	EUR			1.154	0,17
DE0001102416 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2027-02-15	EUR			1.430	0,22
DE0001102507 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2030-08-15	EUR			1.114	0,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		39.711	6,41	39.115	5,93
DE0001102358 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 1.50 2024-05-15	EUR	1.043	0,17		
FR0011619436 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25	EUR	1.479	0,24		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.522	0,41		
DE0001102382 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 1.00 2025-08-15	EUR	936	0,15	1.166	0,18
XS1501166869 - RFIIA TOTAL SE 3.37 2049-12-29	EUR	1.130	0,18	1.125	0,17
XS2001183164 - RFIIA VESTEDA FINANCE 1.50 2027-05-24	EUR	512	0,08	503	0,08
BE6301510028 - RFIIA ANHEUSER BUSCH 1.15 2027-01-22	EUR	257	0,04	254	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0002290592 - RFIIA KBC GROEP NV 1.62 2029-09-18	EUR	475	0,08	465	0,07
BE0002846278 - RFIIA KBC GROEP NV 1.50 2026-03-29	EUR	1.233	0,20		
XS2106524262 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 5.62 2049-04-26	USD	530	0,09	560	0,08
XS1069439740 - RFIIA AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	566	0,09	569	0,09
CH0409606354 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	2.520	0,41		
DE000A2DAH6 - RFIIA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	374	0,06	370	0,06
DE000A2LQRA1 - RFIIA RAG-STIFTUNG 0.00 2024-10-02	EUR	3.253	0,53	3.208	0,49
DE000A3LC4C3 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR	2.180	0,35		
XS2010032451 - RFIIA THERMO FISHER SC 2.38 2032-04-15	EUR	1.221	0,20	1.194	0,18
FR0013311503 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR	1.237	0,20		
FR0013323870 - RFIIA ORANGE SA 1.38 2028-03-20	EUR	639	0,10	629	0,10
FR0013453040 - RFIIA ALSTOM SA 0.25 2026-10-14	EUR	449	0,07	448	0,07
FR0013476090 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	689	0,11	674	0,10
FR0013505625 - RFIIA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR	403	0,07	395	0,06
FR0013506524 - RFIIA PERNOD RICARD SA 1.12 2025-04-07	EUR	790	0,13	781	0,12
FR0013515871 - RFIIA SOCIETE FONCIERE 1.50 2027-06-05	EUR	376	0,06	356	0,05
FR0013526803 - RFIIA WORLDLINE SA/FRA 0.00 2025-07-30	EUR	1.730	0,28	1.728	0,26
FR001400A022 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.50 2025-05-30	EUR	1.848	0,30		
XS1617845679 - RFIIA INTERNATIONAL BU 1.50 2029-05-23	EUR	651	0,11	642	0,10
XS2228683350 - RFIIA NISSAN MOTOR CO 3.20 2028-09-17	EUR	1.616	0,26		
XS2134245138 - RFIIA COCA COLA EUROPA 1.75 2026-03-27	EUR	529	0,09	525	0,08
XS2034626460 - RFIIA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	2.409	0,39		
XS1135337498 - RFIIA APPLE INC 1.62 2026-11-10	EUR	498	0,08	498	0,08
XS1136406342 - RFIIA 3M CO 1.50 2026-11-09	EUR	493	0,08	499	0,08
XS1843436228 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 1.50 2027-05-21	EUR	716	0,12	703	0,11
XS2147995299 - RFIIA DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR	690	0,11	687	0,10
XS2049154078 - RFIIA ING GROEP NV 0.10 2025-09-03	EUR	1.235	0,20		
XS2150054026 - RFIIA BARCLAYS PLC 3.38 2025-04-02	EUR	2.473	0,40		
XS2150054372 - RFIIA COMPAGNIE DE ST 2.38 2027-10-04	EUR	402	0,07	397	0,06
XS2151059206 - RFIIA MONDI FINANCE EU 2.38 2028-04-01	EUR	491	0,08	484	0,07
XS1652512457 - RFIIA DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	1.602	0,26	1.590	0,24
XS2153406868 - RFIIA TOTAL CAPITAL IN 1.49 2027-04-08	EUR	964	0,16	957	0,14
XS2055646918 - RFIIA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	547	0,09	540	0,08
XS2559069849 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.00 2025-11-21	USD	1.849	0,30		
XS1560863802 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR	2.506	0,41		
XS2563348361 - RFIIA LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	1.495	0,24		
XS1166201035 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 1.25 2025-01-14	EUR	857	0,14		
XS2167007249 - RFIIA WELLS FARGO AND 1.34 2025-05-04	EUR	1.652	0,27		
XS0968913342 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 5.12 2049-09-04	EUR	998	0,16		
XS1771838494 - RFIIA ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR	1.532	0,25	1.532	0,23
XS2572989650 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.38 2026-01-13	EUR	1.809	0,29		
XS2076079594 - RFIIA BANCO DE SABADEL 0.62 2025-11-07	EUR	1.892	0,31		
XS2477154871 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 2.12 2025-05-06	EUR	2.010	0,33		
XS1979280853 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 0.88 2027-04-08	EUR	536	0,09	528	0,08
XS2081018629 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.00 2026-11-19	EUR	558	0,09	551	0,08
XS2082324364 - RFIIA BARCLAYS PLC 0.75 2025-06-09	EUR	1.400	0,23		
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	703	0,11	697	0,11
XS1586555945 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	767	0,12	746	0,11
XS2388456456 - RFIIA MONDELEZ INTERNA 0.00 2024-09-20	EUR	1.340	0,22		
XS0897406814 - RFIIA AQUARIUS AND INV 4.25 2043-10-02	EUR	306	0,05	307	0,05
XS1396285279 - RFIIA EUROGRID GMBH 1.50 2028-04-18	EUR	559	0,09	550	0,08
FR0013429073 - RFIIA BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR	1.432	0,23		
FR0013266350 - RFIIA GECINA, S.A. 1.38 2027-06-30	EUR	643	0,10	631	0,10
XS2112475509 - RFIIA PROLOGIS EURO F 10.38 2028-02-06	EUR			500	0,08
XS2102916793 - RFIIA MERCK FINANCIAL 0.12 2025-07-16	EUR			931	0,14
XS2002019060 - RFIIA VODAFONE GROUP P 2.50 2039-05-24	EUR			389	0,06
FR0013218393 - RFIIA ICADE 1.12 2025-11-17	EUR			554	0,08
XS2114852218 - RFIIA COMCAST CORPORAT 0.25 2027-05-20	EUR			468	0,07
XS1490726590 - RFIIA IBERDROLA INTERN 0.38 2025-09-15	EUR			562	0,08
XS1079726334 - RFIIA BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR			1.652	0,25
XS2226645278 - RFIIA SAMPO OYJ 2.50 2052-09-03	EUR			375	0,06
XS1772374770 - RFIIA DEUTSCHE BAHN F 1.62 2033-08-16	EUR			417	0,06
BE6285457519 - RFIIA ANHEUSER BUSCH II 2.75 2036-03-17	EUR			269	0,04
XS2118276026 - RFIIA SIEMENS FINANCIER 0.25 2029-02-20	EUR			838	0,13
XS1506615282 - RFIIA GELF BOND ISSUER 1.62 2026-10-20	EUR			565	0,09
XS1752475720 - RFIIA DEUTSCHE BAHN F 1.00 2027-12-17	EUR			707	0,11
XS1973750869 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 1.62 2025-01-07	EUR			1.535	0,23
XS2191509038 - RFIIA CARLSBERG BREWER 0.38 2027-06-30	EUR			560	0,08
US71654QDF63 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 6.95 2060-01-28	USD			474	0,07
XS2199266698 - RFIIA BAYER AG 1.38 2032-07-06	EUR			471	0,07
XS2170362326 - RFIIA NESTLE FINANCE II 0.00 2024-11-12	EUR			786	0,12
XS2051361264 - RFIIA AT AND T INC 0.25 2026-03-04	EUR			493	0,07
DE000A19UR79 - RFIIA VONOVIA FINANCE 1.50 2028-01-14	EUR			429	0,06
XS1843443190 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 2.20 2027-06-15	EUR			239	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2101357072 - RFIIA[FRESENIUS SE AN]0.75 2028-01-15	EUR			516	0,08
FR0013482833 - RFIIA[LVMH MOET HENNES]0.12 2028-02-11	EUR			344	0,05
XS1614198262 - RFIIA[GOLDMAN SACHS GR]1.38 2024-05-15	EUR			2.954	0,45
XS1190624038 - RFIIA[EQUINOR ASA]1.25 2027-02-17	EUR			940	0,14
XS1989375503 - RFIIA[MORGAN STANLEY]0.64 2024-07-26	EUR			1.610	0,24
XS2189970317 - RFIIA[ZURICH FINANCE (I]1.88 2050-09-17	EUR			789	0,12
XS2197348597 - RFIIA[TAKEDA PHARMACEU]1.00 2029-07-09	EUR			1.337	0,20
XS2075811781 - RFIIA[SES SA]0.88 2027-11-04	EUR			552	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		63.506	10,31	49.746	7,53
XS1912654321 - RFIIA[CASTELLUM AB]2.12 2023-11-20	EUR	816	0,13	790	0,12
XS1614198262 - RFIIA[GOLDMAN SACHS GR]1.38 2024-05-15	EUR	2.958	0,48		
XS2023633931 - RFIIA[BANK OF IRELAND]0.75 2024-07-08	EUR	1.599	0,26		
XS1627782771 - RFIIA[LEONARDO SPA]1.50 2024-06-07	EUR	1.848	0,30		
XS1456422135 - RFIIA[JP MORGAN CHASE]0.62 2024-01-25	EUR	1.765	0,29		
XS1079726334 - RFIIA[BANK OF AMERICA]2.38 2024-06-19	EUR	1.657	0,27		
XS1115208107 - RFIIA[MORGAN STANLEY]1.88 2023-03-30	EUR			1.653	0,25
XS1196373507 - RFIIA[AT AND T INC]1.30 2023-09-05	EUR			3.217	0,49
XS1806457211 - RFIIA[VOLKSWAGEN FIN.S]0.88 2023-04-12	EUR			3.261	0,49
XS2084510069 - RFIIA[FRESENIUS MEDICA]0.25 2023-11-29	EUR			1.614	0,24
XS1951313680 - RFIIA[IMPERIAL TOBACCO]1.12 2023-08-14	EUR			655	0,10
XS2109806369 - RFIIA[FCA BANK SPA/IRE]0.25 2023-02-28	EUR			2.496	0,38
FR0013309606 - RFIIA[RCI BANQUE SA]1.75 2023-01-12	EUR			1.690	0,26
DE000A2BPEU0 - RFIIA[BASF SE]0.93 2023-03-09	USD			2.092	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.643	1,73	17.468	2,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		116.382	18,86	106.329	16,11
TOTAL RENTA FIJA		116.382	18,86	106.329	16,11
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	24.458	3,97	23.981	3,63
LU1701680032 - PARTICIPACIONES INVESCO GLB INVMT GR CO	EUR	1.884	0,31		
IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	2.692	0,44	2.709	0,41
LU1103307663 - PARTICIPACIONES GOLDSACH ARTPIH	EUR	2.160	0,35	4.144	0,63
LU0803997666 - PARTICIPACIONES GS US CREDIT	EUR	2.008	0,33	2.977	0,45
LU1109942653 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	8.269	1,34		
LU1809996710 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA HELIX E E	EUR	3.932	0,64	8.650	1,31
IE0080V9TC00 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	4.102	0,67	4.040	0,61
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	9.635	1,56	21.586	3,26
LU0211301337 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	1.625	0,26		
FR0011475078 - PARTICIPACIONES LYXOR JAPAN (TOPIX) (DR)	EUR	14.975	2,43	2.761	0,42
LU0912262358 - PARTICIPACIONES HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	11.253	1,83	15.912	2,41
LU1718492413 - PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	3.941	0,64		
LU1819524072 - PARTICIPACIONES CANDRIAM ABS RET EQT MKT	EUR	4.487	0,73	9.942	1,50
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	3.134	0,51	6.666	1,01
LU1034966751 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	2.685	0,44		
LU1737652310 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	13.398	2,17		
LU1737652583 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	55.523	9,01		
LU1537768738 - PARTICIPACIONES BOUSSARD & GAUDAUD SICA	EUR	2.982	0,48	3.979	0,60
LU0428586928 - PARTICIPACIONES STANDER CORPORA COUP	USD	8.073	1,31	8.227	1,24
LU0445386955 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 MULTI ASSET BI	EUR	6.933	1,12	12.867	1,95
LU1951090015 - PARTICIPACIONES ILUMYNA - PSAM GLOBAL EVE	EUR	4	0,00	17.670	2,67
LU0546251033 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	1.557	0,25	1.542	0,23
LU0658025464 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	8.099	1,31		
LU0959211243 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S AND P 500	EUR	9.338	1,51	13.295	2,01
LU1859347210 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	3.486	0,57	3.023	0,46
LU0569864134 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	3.986	0,65	4.301	0,65
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RETURN AGOR	EUR	2.587	0,42	7.148	1,08
LU0276013835 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	5.937	0,96		
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	3.929	0,64	8.691	1,31
LU0778446652 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	8.246	1,34	7.835	1,18
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	2.007	0,33	1.505	0,23
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	8.267	1,34	7.828	1,18
LU0192065133 - PARTICIPACIONES UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	1.639	0,27		
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	6.274	1,02	5.769	0,87
IE008579F325 - PARTICIPACIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS	EUR	3.520	0,57	10.681	1,62
IE00B7SR3R97 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	8.250	1,34	7.837	1,19
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	1.789	0,29	2.272	0,34
IE00BF4VRR96 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	3.484	0,57	2.431	0,37
IE00BJ7BP256 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	2.974	0,48	3.025	0,46
IE00BKDW9M74 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL	EUR	2.365	0,38		
IE00BKMGZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	23.890	3,88		
IE00BKPLQQ52 - PARTICIPACIONES LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	19.596	3,18	37.281	5,64
IE00BL71KB37 - PARTICIPACIONES LYXOR CHENAV CRED SSI EU	EUR	3.266	0,53	7.987	1,21
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE DIVERSIFIED M	EUR	6.720	1,09	14.833	2,24
IE00BNK9T448 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	14.066	2,28	17.844	2,70
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES SOURCE S AND P 500 ETF	EUR	36.388	5,90	13.555	2,05
IE00BYWSZH19 - PARTICIPACIONES SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR	5.342	0,87	10.900	1,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYXYYP94 - PARTICIPACIONES SHARES SHORTDURATIONCO	USD	1.640	0,27	1.645	0,25
IE00BZ16DW41 - PARTICIPACIONES LEGG MASON WA MACRO OPPS	EUR	3.197	0,52		
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR	3.521	0,57	10.693	1,62
IE00BKDW9L67 - PARTICIPACIONES PGIF FINISTERRE UNCSTR E	EUR			1.812	0,27
LU0459988588 - PARTICIPACIONES AVIVA CONVERTIBLES ABS R	EUR			9.036	1,37
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR			23.860	3,61
LU1549405022 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR			2.651	0,40
LU1681042609 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR			6.438	0,97
LU2086836165 - PARTICIPACIONES VONTOBEL EMERGING MARKET	EUR			1.544	0,23
LU0211300792 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR			4.524	0,68
IE00B1W57R51 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLB PROPERTY S	EUR			6.073	0,92
LU0973119604 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON GLBL P	EUR			6.090	0,92
LU0501220429 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR			2.509	0,38
LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR			6.347	0,96
LU0192064839 - PARTICIPACIONES UBAM MED TE US COR BO I	EUR			2.637	0,40
IE00BHX1D63 - PARTICIPACIONES LE MA WE AS MA OP BO P E	EUR			6.166	0,93
LU1109943388 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR			7.866	1,19
LU0489337690 - PARTICIPACIONES XTRACKERS FTSE DEVELOPED	EUR			12.328	1,86
LU0227757233 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR			4.290	0,65
IE00B1TXHL60 - PARTICIPACIONES SHARES S AND P LISTED P	USD			17.754	2,68
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR			23.740	3,59
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR			7.886	1,19
TOTAL IIC		393.512	63,87	501.580	75,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		509.894	82,73	607.910	91,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		546.408	88,67	619.639	93,72

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)

Al cierre del primer semestre de 2023 este fondo tenía colateral recibido por parte las contrapartidas con las que tiene abiertas las posiciones en derivados como garantía, la cual está materializada en efectivo. En relación a estos activos recibidos por el fondo como garantía por la contrapartida, el fondo no realiza ninguna operación de reutilización de garantías