

SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI

Nº Registro CNMV: 5280

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: 20/07/2018

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 PB Strategic Allocation es un fondo con vocación inversora Global. El fondo invertirá hasta un 50% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizada), del grupo o no de la Gestora. Máximo el 95% de la exposición total se invertirá, directa e indirectamente (a través de IIC), en renta variable, sin predeterminación por capitalización, sector, criterios de selección, emisores, mercados, países (incluyendo emergentes), divisa. Mínimo el 5% de la exposición total se invertirá directa e indirectamente en renta fija pública y/o privada (no titulaciones), incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, sin predeterminación de porcentajes, sector, emisores, mercados, países (incluyendo emergentes), divisa, duración o rating. Hasta un 100% de la exposición total podrá invertirse en emisiones/emisores de baja calidad crediticia o incluso sin rating. Se podrá invertir hasta un 30% en bonos convertibles, que pueden ser contingentes, emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra. Estos últimos podrán ser del tipo de conversión a acciones y del tipo -principal write-down- que, en caso de producirse la contingencia, provocaría una reducción del principal del bono. Se podrá invertir hasta un 10% en índices de materias primas y un 10% en instrumentos financieros derivados con rentabilidad ligada a índices de volatilidad (de acciones cotizadas, índices, tipos de interés o de cambio). La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total. 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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI AC WORLD HEDGE EUR, Merrill Lynch Euro Govt 1-3Y y el Euribor 1 Semana.

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	0,92	1,19	0,92	2,60
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	148.091,08	182.995,64
Nº de Partícipes	198	239
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	13.172	88,9472
2022	16.176	88,3944
2021	23.502	104,3252
2020	21.463	101,7267

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	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	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,63	-0,67	1,31	0,54	-3,87	-15,27	2,55	-0,66	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	22-06-2023	-0,50	03-02-2023	-4,22	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,46	30-06-2023	0,74	02-02-2023	3,54	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,69	3,08	4,23	8,29	7,42	8,18	5,19	9,39	
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	
índice folleto	5,26	4,50	5,94	9,05	7,95	9,22	5,26	13,64	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,64	5,64	5,73	5,82	5,91	5,82	5,31	5,93	

(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)	0,79	0,40	0,38	0,40	0,43	1,66	1,62	1,59	

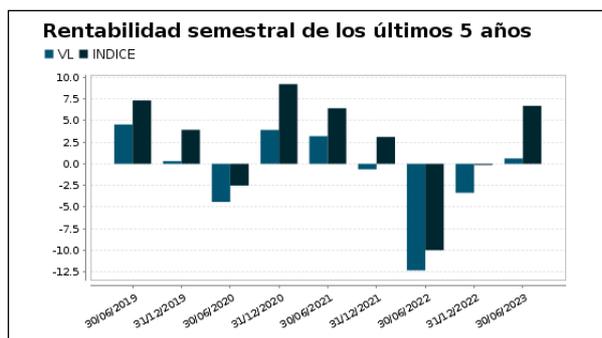
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.162	84,74	12.320	76,16

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	190	1,44	814	5,03
* Cartera exterior	10.937	83,03	11.477	70,95
* Intereses de la cartera de inversión	35	0,27	28	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.803	13,69	1.407	8,70
(+/-) RESTO	208	1,58	2.449	15,14
TOTAL PATRIMONIO	13.172	100,00 %	16.176	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)	16.176	17.689	16.176	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,56	-5,71	-21,56	222,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,81	-3,21	0,81	-121,64
(+) Rendimientos de gestión	1,56	-2,43	1,56	-154,85
+ Intereses	0,78	0,31	0,78	118,24
+ Dividendos	0,09	0,11	0,09	-27,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	-2,93	0,12	-103,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,40	0,00	-100,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,14	-0,06	-137,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,95	-0,13	0,95	-716,67
± Otros resultados	-0,32	-0,32	-0,32	-15,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,78	-0,75	-18,37
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-16,05
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-16,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-53,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-99,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	25,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	58,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.172	16.176	13.172	

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	190	1,45	814	5,03
TOTAL RENTA FIJA	190	1,45	814	5,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	190	1,45	814	5,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.566	34,67	6.840	42,29
TOTAL RENTA FIJA	4.566	34,67	6.840	42,29
TOTAL IIC	6.346	48,16	4.622	28,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.912	82,83	11.462	70,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.103	84,28	12.276	75,91

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	5.421	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5421	
FUT. US 2YR NOTE 09/23	Futuros comprados	766	Inversión
FUT. US ULTRA T BOND 09/23	Futuros comprados	380	Inversión
Total otros subyacentes		1146	
TOTAL OBLIGACIONES		6567	

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

	SI	NO
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/>

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,19 - 1,32%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,05 - 0,34%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.091,03

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* decreció en un 18,57% hasta 13.172.281 euros y el número de partícipes disminuyó en 41 lo que supone 198 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,67% y la acumulada en el año de 0,63%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,40% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,46%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,47%.

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 6,09% 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 modelo de ciclo comienza a ver señales de recuperación en la zona euro, incrementando la exposición en este mercado. A mediados del semestre, el indicador de inflación ya empezó a dar señales de cambios entrando en la región de Deflación, manteniéndose el indicador de la zona Europa en zonas de recesión (al igual que para USA y emergentes). Según han ido pasando los meses, hemos empezado a ver signos positivos en la zona euro donde hemos terminado el semestre con nuestro indicador en zona de recuperación (manteniéndose por ahora USA y emergentes en territorio de recesión). En esta línea, la cartera ha ido rotando hacia tomar un mayor riesgo en factores en la zona de Europa, siendo el incremento en Renta Variable fundamentalmente en esa zona geográfica. Este incremento de exposición, junto con el buen comportamiento que han tenido los mercados de renta variable tradicionales, ha permitido que la Renta Variable tenga la mayor contribución en los resultados del semestre. Por otro lado, la contribución negativa del semestre proviene de la exposición que ha mantenido el fondo en Oro. Al finalizar el semestre, la cartera mantenía una exposición en Renta Variable del 23%. Por el lado de la Renta Fija, se ha mantenido la exposición en gobiernos y crédito con grado de inversión y, según se mantenida el buen comportamiento de los mercados, se ha ido incrementando la exposición en High Yield hasta el 9% con el que termina el semestre.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Algebris, Amundi, Axa, Candriam, Ishares, Natixis, Nordea, Schroder, SPDR y Xtrackers. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 48.1% de los

activos de la cartera del fondo.

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 25,11% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,06% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,84%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI Asset Management (Francia), AMUNDI Luxemburgo S.A., AXA Rosenberg Investment Management Ltd, Algebris Invest Uk, BlackRock Asset Management Ireland Ltd, Candriam Luxembourg SA, DWS Investments GmbH, Natixis Global Asset Management, Nordea Investment Funds SA y SSGA SPDR ETFS EUROPE PLC. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 48,16% 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 0,04% 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 3,08%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 4,50%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,64%.

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	%
ES0000012E85 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.25 2024-07-30	EUR			814	5,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				814	5,03
XS1751004232 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.12 2025-01-17	EUR	190	1,45		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		190	1,45		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		190	1,45	814	5,03
TOTAL RENTA FIJA		190	1,45	814	5,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		190	1,45	814	5,03
DE0001102465 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	266	2,02	942	5,82
DE0001102614 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 1.80 2053-08-15	EUR	66	0,50		
IT0005367492 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.75 2024-07-01	EUR	267	2,02	817	5,05
IT0005480980 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 2.15 2052-09-01	EUR	217	1,65	459	2,84
US912810TG31 - RFIIA UNITED STATES TR 2.88 2052-05-15	USD	1.160	8,81	483	2,99
US912828D564 - RFIIA UNITED STATES TR 2.38 2024-08-15	USD	690	5,24		
US912828P469 - RFIIA UNITED STATES TR 1.62 2026-02-15	USD	698	5,30	1.297	8,02
US91282CDJ71 - RFIIA UNITED STATES TR 1.38 2031-11-15	USD	1.203	9,13	967	5,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.566	34,67	4.965	30,70
FR0011486067 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.75 2023-05-25	EUR			832	5,14
DE0001141778 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-04-14	EUR			1.044	6,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				1.876	11,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.566	34,67	6.840	42,29
TOTAL RENTA FIJA		4.566	34,67	6.840	42,29
IE0032895942 - PARTICIPACIONES SHARES MARKET IBOXX USD	USD	199	1,51	365	2,26
IE0033609615 - PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG EQ ENHANCE	USD	374	2,84	404	2,50
FR0010831693 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	410	3,11	708	4,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1681041460 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE M	EUR	812	6,16		
LU0141799097 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR	259	1,97		
LU0322253906 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS MSCI EUROP	EUR	805	6,11		
LU1681042518 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE V	EUR	541	4,11		
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	688	5,22		
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	540	4,10	364	2,25
IE00B7SR3R97 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	261	1,98		
IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	391	2,97	871	5,38
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EUROPE	EUR	546	4,14		
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR	518	3,94		
IE00B6SPMN59 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 MINIMUM	USD			406	2,51
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUND CASH CORP	EUR			693	4,29
LU1681041890 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE Q	EUR			405	2,51
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EUROPE	EUR			406	2,51
TOTAL IIC		6.346	48,16	4.622	28,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.912	82,83	11.462	70,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.103	84,28	12.276	75,91

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