

## SANTANDER GESTION 95, FI

Nº Registro CNMV: 5599

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/03/2022

### 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: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Santander Gestión 95 es un fondo de Renta Fija Mixta Internacional.

El objetivo de consolidación no garantizado es lograr que su valor liquidativo diario no sea inferior al 95% del máximo valor liquidativo histórico alcanzado por el fondo desde el 2.06.22.

Se invierte en una combinación de activos de menor riesgo para cubrir el valor liquidativo objetivo en cada momento (70-100% de exposición total) y de mayor riesgo para lograr rentabilidad (inferior al 30% de la exposición total) a través de un algoritmo de gestión sistemática basado en el reparto porcentual de activos de mayor y menor riesgo en cada momento. Ya que se busca consolidar el 95% del máximo valor liquidativo alcanzado en cada momento, el partícipe puede tener rentabilidad nula e, incluso, pérdidas. Según el grado de cobertura del objetivo, se reasigna constantemente la exposición a activos de mayor riesgo (renta variable) y de menor riesgo (renta fija). Al inicio la cartera tendrá al menos el 70% en activos de menor riesgo. En circunstancias adversas el fondo puede estar expuesto a activos de menor riesgo, sin margen de obtener rentabilidad. Se invierte directa o indirectamente (0-100% en IIC) menos del 30% de exposición total en renta variable de cualquier sector, capitalización (pudiendo influir negativamente en la liquidez del fondo) y el resto en renta fija pública/privada (incluye activos de mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), con al menos calidad media (mínimo BBB-/Baa3) o si fuera inferior, el rating de España en cada momento. La duración media de la cartera será 0-3 años. Los emisores/mercados serán OCDE y hasta un 5% emergentes. La suma de renta variable fuera área euro y la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30% 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.

#### **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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,60	1,41	1,60	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,98	0,56	2,98	

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	331.312,71	384.705,73
Nº de Partícipes	874	962
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	32.819	99,0570
2022	37.281	96,9084
2021		
2020		

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	0,25	0,18	0,43	0,25	0,18	0,43	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,22	1,38	0,82	0,23	-0,93				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,27	24-05-2023	-0,27	24-05-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,28	02-06-2023	0,31	02-02-2023		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,79	1,61	1,95	2,34	3,22				
<b>Ibex-35</b>	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,24	2,24	2,27						

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,34	0,17	0,16	0,17	0,18				

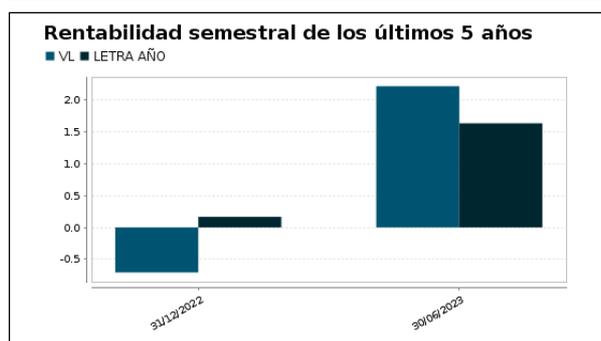
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>51.564.120</b>	<b>2.325.762</b>	<b>2,87</b>

\*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	29.075	88,59	36.344	97,49
* Cartera interior	3.175	9,67	11.761	31,55

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	25.666	78,20	24.418	65,50
* Intereses de la cartera de inversión	234	0,71	166	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.703	11,28	841	2,26
(+/-) RESTO	40	0,12	96	0,26
TOTAL PATRIMONIO	32.819	100,00 %	37.281	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)	37.281	44.310	37.281	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,02	-16,78	-15,02	-22,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,17	-0,67	2,17	-378,75
(+) Rendimientos de gestión	2,67	-0,35	2,67	-751,48
+ Intereses	0,83	0,11	0,83	582,23
+ Dividendos	0,00	0,08	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,12	0,03	-121,71
± 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)	0,11	-0,07	0,11	-230,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,70	-0,35	1,70	-521,50
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-343,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,32	-0,50	33,56
- Comisión de gestión	-0,43	-0,25	-0,43	46,51
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-15,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-55,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,95
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	216,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-75,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-75,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.819	37.281	32.819	

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	3.175	9,68	5.658	15,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			6.103	16,37
TOTAL RENTA FIJA	3.175	9,68	11.761	31,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.175	9,68	11.761	31,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.879	57,51	20.771	55,72
TOTAL RENTA FIJA	18.879	57,51	20.771	55,72
TOTAL IIC	6.780	20,66	3.652	9,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.659	78,17	24.422	65,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.834	87,85	36.183	97,06

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. JPY/USD FUTURE (CME) 09/23	Futuros comprados	123	Inversión
FUT. JPY/USD FUTURE (CME) 09/23	Futuros vendidos	0	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	881	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1004	
FUT. MSCI WORLD NTR INDEX 09/23	Futuros comprados	1.122	Inversión
Total otros subyacentes		1122	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2126</b>	

### 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

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](http://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 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](mailto:privacySAMSP@santanderam.com) o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

#### Información adicional

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

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 2,34

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 389,26 - 1.121,49%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 5,04 - 14,53%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.351.07

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO NO TIENE GARANTÍA DE UN TERCERO, POR LO QUE SU OBJETIVO DE CONSOLIDACIÓN NO ESTÁ GARANTIZADO

## 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.

Así mismo, en relación a la rentabilidad del fondo, se indica que el principal activo que ha contribuido a la rentabilidad del periodo antes indicado ha sido por la variación de la cartera de renta variable, y principalmente por la evolución de los ETFs: LYX ETF MSCI WORLD MHDG EUR, X WORLD SWAP EUR y ISHARES MSCI WORLD EUR H, que se ha visto compensada por la evolución de los activos de renta fija internacional.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD PRICE INDEX, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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 los beneficios empresariales en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte, y cómo estos factores han afectado a los valores que componen el índice de referencia del fondo.

El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un -11.97% hasta 32819000 euros.

El número de participes disminuyó en el periodo\* en 88 lo que supone 874 participes.

La rentabilidad del fondo en el trimestre fue de 1.38% y la acumulada de 2.22%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.34% durante el semestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0.28%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.27%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2.98% en el periodo.

El fondo obtuvo una rentabilidad similar a la de su índice de referencia, aunque ligeramente superior durante el semestre como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Semestral de los últimos 5 años, debido principalmente a que su porcentaje de exposición a renta variable oscila entre el 0% y el 60% ,aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

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 1.45% en el periodo\*.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron diversas operaciones de compra y venta de ETFs y futuros con el objetivo de ajustar la exposición siguiendo el algoritmo de gestión sistemática detallado en la política de inversión del fondo. Así, la rentabilidad obtenida por el fondo en el período ha venido determinada principalmente por la evolución de los

activos que conforman su cartera, la cual se ha ido reajustando diariamente reasignando la exposición a activos de mayor riesgo (renta variable) o de menor riesgo (renta fija).

Durante el período, además de las compras y ventas de ETFs y Futuros para ajustar la exposición a renta variable, también se ha llevado a cabo el rebalanceo de la cartera de renta fija compuesta por bonos de deuda pública europea para ajustar la duración a la establecida en el folleto.

Al final del período el fondo se encuentra invertido un 9.67% en renta fija interior, un 78.21% en renta fija exterior, un 0% en renta variable interior y un 11.28% en renta variable exterior.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 2.75% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99.11%.

Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades acordes con el comportamiento de su índice de referencia al ser su objetivo de gestión replicarlo..

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 periodo, ha sido de 1.79%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 18.26% para el trimestre.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Así, la Estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2023 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - RF1JA SPAIN GOVERNMENT 4.40 2023-10-31	EUR	705	2,15		
ES0000012B62 - RF1JA SPAIN GOVERNMENT 0.35 2023-07-30	EUR	2.470	7,53	2.466	6,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012F84 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2023-04-30	EUR			1.188	3,19
ES0000123U9 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR			2.004	5,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.175	9,68	5.658	15,17
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.175	9,68	5.658	15,17
ES000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.30 2023-01-02	EUR			6.103	16,37
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				6.103	16,37
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.175	9,68	11.761	31,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.175	9,68	11.761	31,54
DE0001102358 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 1.50 2024-05-15	EUR	1.771	5,40		
DE0001141786 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-10-13	EUR	1.273	3,88		
BE0000339482 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 0.20 2023-10-22	EUR	196	0,60		
AT0000A1PE50 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.00 2023-07-15	EUR	938	2,86	543	1,46
FR0010466938 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  4.25 2023-10-25	EUR	1.508	4,59		
DE0001104875 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-03-15	EUR	1.750	5,33		
IT0005215246 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.65 2023-10-15	EUR	3.437	10,47		
IT0005439275 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-04-15	EUR	773	2,35		
IT0005454050 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-01-30	EUR	2.128	6,48		
IE00B6X9S799 - RFIIA IRELAND GOVERNME 3.40 2024-03-18	EUR	300	0,91		
NL0010418810 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 1.75 2023-07-15	EUR	604	1,84	600	1,61
NL0012650469 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.00 2024-01-15	EUR	582	1,77		
FR0013344751 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.00 2024-03-25	EUR	2.907	8,86		
PTOTEAOE0021 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 4.95 2023-10-25	EUR	355	1,08		
PTOTEQOE0015 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 5.65 2024-02-15	EUR	357	1,09		
FR0013479102 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.00 2023-02-25	EUR			2.265	6,08
IE00B4S3JD47 - RFIIA IRELAND GOVERNME 3.90 2023-03-20	EUR			403	1,08
IT0004898034 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2023-05-01	EUR			1.216	3,26
DE0001104842 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-06-16	EUR			2.873	7,71
DE0001102317 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 1.50 2023-05-15	EUR			2.097	5,62
BE0000328378 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 2.25 2023-06-22	EUR			601	1,61
AT0000A2EJZ6 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.00 2023-04-20	EUR			198	0,53
IT0005172322 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.95 2023-03-15	EUR			399	1,07
FR0000571085 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  8.50 2023-04-25	EUR			3.510	9,42
NL0000102275 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 3.75 2023-01-15	EUR			610	1,64
IT0005384497 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.05 2023-01-15	EUR			5.455	14,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		18.879	57,51	20.771	55,72
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		18.879	57,51	20.771	55,72
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		18.879	57,51	20.771	55,72
FR0011660927 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF MSCI WOR	EUR	2.256	6,87	1.207	3,24
LU0659579733 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI WORLD SWA	EUR	2.260	6,89	1.244	3,34
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD EUR H	EUR	2.263	6,90	1.201	3,22
<b>TOTAL IIC</b>		6.780	20,66	3.652	9,80
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		25.659	78,17	24.422	65,52
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		28.834	87,85	36.183	97,06

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el primer semestre de 2023 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 389,26 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2,48%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.