

FONDO ARTAC, FI

Nº Registro CNMV: 2314

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónico

comsanassetm@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/02/2001

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: Fondo Artac es un Fondo de Inversión de Renta Fija Mixta Internacional. El Fondo invierte en torno al 75% de su exposición en activos de renta fija (pública y/o privada, incluyendo depósitos) y el resto en renta variable. Se podrá invertir hasta un 25% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Para la cartera de renta fija los emisores de los activos y los países en los que se negocien los valores serán de mercados UE, EEUU, Japón y Canadá, así como en otros mercados OCDE y en vías de adhesión a la OCDE. Se podrá invertir residualmente en países emergentes. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. Hasta un 10% de la exposición total podrá estar en baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. Si no existe rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. La duración media de la cartera será inferior a 5 años. No se invierte en titulizaciones. Para la renta variable no hay predeterminación por emisores y divisas, si bien se dirigirá principalmente a emisores de mayor capitalización bursátil y liquidez (blue chips), con inversión residual en emisores de mediana y/o baja capitalización, de valores negociados en países UE, en EEUU, Japón y Canadá, así como en otros mercados OCDE y en vías de adhesión a la OCDE. Tendrá un máximo del 35% en exposición al riesgo de divisa.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,75	0,77	0,75	0,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,32	3,86	3,32	2,95

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	387.128,79	387.119,79
Nº de Partícipes	99	91
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.000.000 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	40.854	105,5313
2023	39.676	102,4890
2022	41.222	95,8812
2021	36.981	104,2095

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	0,15	0,06	0,21	0,15	0,06	0,21	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,97	0,84	2,11	2,83	0,78	6,89	-7,99	3,74	6,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	16-04-2024	-0,33	16-04-2024	-0,97	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,33	26-04-2024	0,33	26-04-2024	0,72	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,92	2,03	1,81	2,12	2,18	2,23	3,97	1,79	2,11
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16	13,89	19,45	16,19	12,36
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00	0,76	3,41	0,27	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,27	4,27	4,27	4,27	4,27	4,27	4,27	3,41	1,50

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,13	0,11	0,14	0,54	0,54	0,51	0,54

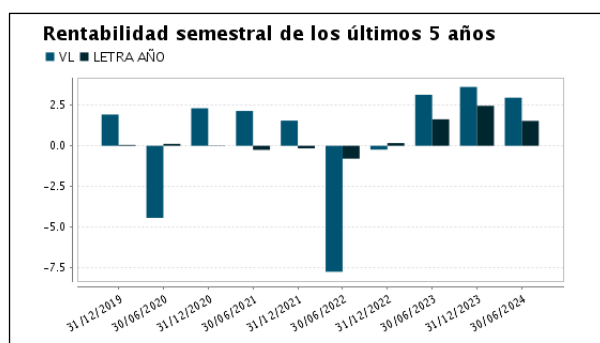
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.175.668	403.831	0,80
Renta Fija Internacional	989.190	121.620	-2,37
Renta Fija Mixta Euro	1.545.935	17.695	1,15
Renta Fija Mixta Internacional	1.334.937	39.424	-0,15
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	474.579	16.512	-0,48
Renta Variable Euro	1.309.068	56.270	6,57
Renta Variable Internacional	3.749.121	438.332	10,43
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	419.879	13.768	0,97
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	235.276	122.256	2,41
Global	18.290.226	660.570	3,81
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	5.476.852	283.705	1,80
IIC que Replica un Índice	917.486	23.073	11,49
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	10.213.574	242.625	1,44
Total fondos	54.131.789	2.439.681	2,95

*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	39.310	96,22	39.177	98,74
* Cartera interior	4.165	10,19	5.163	13,01

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	34.778	85,13	33.771	85,12
* Intereses de la cartera de inversión	367	0,90	243	0,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.180	2,89	404	1,02
(+/-) RESTO	365	0,89	95	0,24
TOTAL PATRIMONIO	40.854	100,00 %	39.676	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)	39.676	38.394	39.676	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,28	0,00	-100,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,92	3,59	2,92	-15,27
(+) Rendimientos de gestión	3,22	3,82	3,22	-12,44
+ Intereses	0,91	0,69	0,91	36,94
+ Dividendos	0,12	0,11	0,12	9,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,52	2,11	0,52	-74,60
± 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)	-0,19	0,00	-0,19	5.255,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,81	0,91	1,81	107,13
± Otros resultados	0,06	0,01	0,06	847,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,23	-0,30	32,22
- Comisión de gestión	-0,21	-0,15	-0,21	46,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-46,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,98
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	88,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	243,51
+ 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	243,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.854	39.676	40.854	

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	4.165	10,20	5.163	13,02
TOTAL RENTA FIJA	4.165	10,20	5.163	13,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.165	10,20	5.163	13,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.955	61,10	23.754	59,88
TOTAL RENTA FIJA	24.955	61,10	23.754	59,88
TOTAL IIC	9.830	24,06	10.023	25,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.785	85,16	33.776	85,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.950	95,36	38.939	98,15

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
SPAIN (KINGDOM OF) 3.55 31/10/33 (EUR)	Compras al contado	203	Inversión
KUTXA BANK SA FRN 15/06/27 (EUR)	Compras al contado	407	Inversión
BONOS Y OBLIG DEL EST 0.8 30/07/29 (EUR)	Compras al contado	179	Inversión
Total subyacente renta fija		790	
CALL S AND P 500 INDEX 5600 07/24	Emisión de opciones "call"	2.091	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	1.530	Inversión
Total otros subyacentes		3621	
TOTAL OBLIGACIONES		4411	

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

	SI	NO
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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/política-de-privacidad/>

Participes significativos: 38.715.403,7 - 94,76%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,42 - 0,01%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,02 - 0,03%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.571.78

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 10% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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.

Durante el primer semestre de 2024 continuó en las bolsas la tendencia al alza con la que finalizaron 2023 y los principales índices de EEUU y de Europa han anotado máximos históricos. Por el contrario, en los mercados de renta fija la fuerte caída de TIREs de los últimos meses de 2023 dio paso a repunte de las mismas a lo largo del primer semestre de 2024. Los datos económicos publicados en el periodo han mostrado un crecimiento económico más resiliente de lo que estimaba el consenso. En EEUU la economía creció un +1,4% trimestral anualizado en el 1T24 y durante el primer semestre se han creado de media 222.000 empleos mensuales. En la Eurozona los datos de PIB del 1T24 confirmaron la reactivación económica, con un crecimiento trimestral del 0,3%, y la tasa de paro se mantuvo en mayo en el mínimo histórico del 6,4%. En cuanto a la inflación subyacente, el ritmo de moderación ha sido más lento y gradual del registrado en la segunda parte de 2023, especialmente en EEUU donde las cifras del 1T24 decepcionaron de forma relevante. Los datos más recientes han retomado la senda de moderación y la inflación subyacente de mayo en EEUU se situó en el 3,4% y en Zona Euro el dato de junio fue del 2,9% interanual.

En este escenario, los mensajes de los Bancos Centrales, Fed y BCE, en los primeros meses del año fueron muy contundentes para enfriar las expectativas de los inversores de recortes inminentes de tipos oficiales. El tono se fue suavizando a medida que los inversores fueron ajustando sus expectativas. En el caso del BCE en la reunión de abril señaló que comenzaban a darse las condiciones para evaluar bajada de tipos, movimiento que confirmó en la reunión de junio en la que recortó -25bp los tres tipos oficiales, si bien insistiendo en que necesitan disponer de más datos para avanzar en la senda de recortes. El mercado descuenta que a lo largo de 2024 haya al menos una segunda bajada y probabilidad en torno al 60% de que haya una tercera. En el caso de la Fed, aún no ha dado señales de rebaja de tipos y sus mensajes insisten en la necesidad de disponer de más datos para tener confianza la moderación de la inflación. En la reunión de junio, los miembros de la Fed actualizaron sus previsiones sobre el futuro de los tipos oficiales señalando que contemplan una bajada de -25pb en 2024 y recorte de -100pb en 2025. El mercado descuenta que haya dos bajadas de -25pb en 2024.

El otro foco del semestre estuvo en la publicación de los resultados empresariales del 1T24, que comenzó a mediados de abril. La temporada fue muy positiva ya que tanto en EEUU como en Europa las cifras publicadas superaron ampliamente las estimaciones del consenso de analistas. Las previsiones que ofrecieron las empresas para próximos trimestres fueron también favorables.

En los mercados de renta fija las TIREs de los bonos de gobiernos cerraron 2023 en mínimos anuales en un contexto en el que los inversores estaban descontando bajadas inminentes de tipos oficiales en EEUU y Zona Euro. El ajuste de expectativas, tras los contundentes mensajes de la Fed y el BCE alejando en el tiempo el inicio de las bajadas, junto con la decepción en los datos de inflación subyacente de los primeros meses del año dio paso a progresiva subida de las TIREs. En el semestre las TIREs han subido en torno a 45pb a lo largo de las curvas de tipos de EEUU y de Alemania. Durante el mes de junio, la convocatoria de elecciones legislativas anticipadas en Francia provocó un rápido aumento de su prima de

riesgo que se situó en 80pb a cierre de junio frente a los 54pb de inicio de año. La prima de riesgo española cerró el periodo en 92pb frente a los 96pb de inicio de año.

En el semestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,46% y el de 7 a 10 años cayó un -2,16%. En crédito, el Iboxx Euro subió +0,44%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +2,34%.

La resiliencia en el crecimiento económico, el tono positivo en la temporada de resultados empresariales del 1T24 y las expectativas de unas políticas monetarias menos restrictivas han impulsado a las bolsas desde enero y en el conjunto del año registran fuertes subidas. Los principales índices tanto de EEUU como de Europa han anotado máximos históricos durante el periodo. En el semestre el EUROSTOXX50 subió +8,24%, el DAX alemán +8,86%, el IBEX35 +8,33% y el FTSE100 británico un +5,57%. En Estados Unidos el SP500 subió +14,48% y el Nasdaq +18,13%. En Japón, el Nikkei 225 subió +18,28%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America retrocedió -8,97% en el semestre.

En el mercado de divisas el dólar se ha apreciado frente al euro cerrando el semestre en el 1,0713 dólar/euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este contexto de crecimiento positivo y tipos a la baja, hemos minimizado la liquidez del fondo e incrementado el peso en instrumentos tanto de deuda como de crédito corporativo a plazos superiores (hasta 2032). La parte de bonos corporativos Investment Grade se ha invertido en plazos entre 2 y 5 años sobre todo en emisores del sector financiero (RCI, CaixaBank, Unicaja). En conjunto, la duración del fondo se ha incrementado en un año desde el cierre de 2023. En Renta Variable, el peso se ha reducido en la última parte del semestre a base de implementar coberturas con derivados tras las fuertes subidas registradas en la mayor parte de bolsas donde invertimos.

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 caída de los spreads de crédito y de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 3% hasta 40.854.000 euros.

El número de participes aumentó en el periodo* en 8, lo que supone 99 participes.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0,84% y la acumulada en el año de 2,97%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el último trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,33, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,33%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,32% en el periodo.

Fondos SIN Índice de Referencia:

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,7% y inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 7,49% durante el semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,15% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Aunque la distribución de activos en el fondo se mantuvo dentro de una banda estrecha, las rentabilidades de los bonos a corto plazo son atractivas y seguimos reinvertiendo los vencimientos de Letras y bonos en emisores con buena calificación crediticia en plazos de 1 a 3 años. También invertimos en bonos de España y Francia en plazos de 5 y 7 años. A finales de semestre se redujo el peso en renta variable mediante coberturas con derivados.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: BlackRock, MFS, Amundi, UBS, Wellington, Morgan Stanley, Robeco, Safra Sarasin, Guinness, Deutsche Bank y Janus Henderson.. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 24,1% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2024 ha sido de 0,06245 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.

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 13,34% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 98,82%. 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.

Fondos SIN Índice de Referencia:

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 2,03%. El VaR histórico acumulado en 2024 del fondo alcanzó 4,27%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,42% y del Ibex 35 de 14,41% para el mismo trimestre.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre de 2024 la trayectoria de la inflación seguirá siendo clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales: continuar con las bajadas en el caso del BCE e iniciar la senda de recortes en el caso de EEUU. Los inversores esperan dos recortes de -25pb en la Fed antes de que finalice el año y para el BCE esperan al menos un recorte más de -25pb y probabilidad cercana al 60% de que haya un tercer recorte. Asimismo, los inversores vigilarán la evolución de los factores geopolíticos y, en particular, las elecciones presidenciales en EEUU que se celebrarán en noviembre.

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 2024, 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	%
ES00000122E5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	1.020	2,50	618	1,56
ES0000012K53 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	714	1,75		
ES0000012L78 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	813	1,99		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.547	6,24	618	1,56
ES0213307061 - RFIJA CAIXABANK SA 1.12 2026-11-12	EUR	565	1,38	375	0,95
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER SA 0.88 2026-07-08	EUR	558	1,37	373	0,94
XS2081500907 - RFIJA FCC SERVICIOS ME 1.66 2026-12-04	EUR	496	1,21	492	1,24
ES0840609004 - RFIJA CAIXABANK SA 6.75 2079-12-13	EUR			401	1,01
XS1951220596 - RFIJA CAIXABANK SA 3.75 2029-02-15	EUR			501	1,26
XS1954087695 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 2.58 2029-02-22	EUR			698	1,76
XS2436160779 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.10 2025-01-26	EUR			499	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.618	3,96	3.338	8,42
XS1991397545 - RFIJA BANCO DE SABADEL 1.75 2024-05-10	EUR			610	1,54
XS1956025651 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2024-02-27	EUR			596	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				1.207	3,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.165	10,20	5.163	13,02
TOTAL RENTA FIJA		4.165	10,20	5.163	13,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.165	10,20	5.163	13,02
FR001400HI98 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 2.75 2029-02-25	EUR	1.976	4,84	820	2,07
US91282CFY21 - RFIJA UNITED STATES TR 3.88 2029-11-30	USD	908	2,22	905	2,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CHH79 - RFIIA UNITED STATES TR 4.12 2026-06-15	USD	552	1,35	712	1,79
FR0013508470 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR			470	1,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.436	8,41	2.906	7,32
FR0013344751 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-03-25	EUR			388	0,98
IT0005424251 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-01-15	EUR			391	0,99
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				779	1,97
DE000A3LBM2 - RFIIA MERCEDES CANADA 3.00 2027-02-23	EUR	594	1,46		
FR0012444750 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.25 2045-01-13	EUR	199	0,49	199	0,50
FR0013291556 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 1.88 2029-10-25	EUR	694	1,70	682	1,72
FR0013358124 - RFIIA HSBC FRANCE SA 1.38 2028-09-04	EUR	549	1,34		
FR0013476090 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	561	1,37		
FR0013521960 - RFIIA EIFFAGE SA 1.62 2027-01-14	EUR	378	0,92		
FR0013526803 - RFIIA WORLDLINE SA/FRA 0.00 2025-07-30	EUR	581	1,42	568	1,43
XS2413696761 - RFIIA ING GROEP NV 0.12 2025-11-29	EUR	492	1,21		
FR0014002X43 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.25 2027-04-13	EUR	658	1,61	464	1,17
FR0014005V34 - RFIIA BPCE SA 1.50 2042-01-13	EUR	368	0,90	364	0,92
FR0014009857 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.00 2025-09-18	EUR	485	1,19	677	1,71
XS1419674525 - RFIIA DAA FINANCE PLC 1.55 2028-06-07	EUR	372	0,91		
XS2319954710 - RFIIA STANDARD CHARTER 1.20 2031-09-23	EUR	464	1,13	453	1,14
XS1520907814 - RFIIA ABBVIE INC 2.12 2028-11-17	EUR	567	1,39		
BE6322991462 - RFIIA EUROCLEAR BANK S 0.12 2025-07-07	EUR	471	1,15	474	1,19
XS2630111982 - RFIIA BAYER AG 4.00 2026-08-26	EUR	403	0,99		
XS2435603571 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR	280	0,69	267	0,67
XS2436807866 - RFIIA P3 GROUP SARL 0.88 2026-01-26	EUR	475	1,16	467	1,18
XS1640667116 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 8.66 2049-12-15	EUR	195	0,48	192	0,48
XS2441296923 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.50 2025-08-11	EUR	478	1,17	472	1,19
XS2343340852 - RFIIA AIB GROUP PLC 0.50 2027-11-17	EUR	463	1,13	459	1,16
XS2545263399 - RFIIA CARLSBERG BREWER 3.25 2025-10-12	EUR	594	1,45	400	1,01
XS1951313763 - RFIIA IMPERIAL BRANDS 2.12 2027-02-12	EUR	576	1,41		
XS1651453729 - RFIIA NATIONWIDE BUILD 2.00 2029-07-25	EUR	399	0,98		
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	481	1,18	469	1,18
XS2465984289 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	589	1,44	389	0,98
XS2767499275 - RFIIA SNAM SPA 3.38 2028-02-19	EUR	396	0,97		
XS2068978050 - RFIIA CREDITO EMILIANO 1.50 2025-10-25	EUR	298	0,73	293	0,74
CH1174335732 - RFIIA UBS GROUP AG 2.12 2026-10-13	EUR	586	1,44	583	1,47
XS1881593971 - RFIIA COMPAGNIE DE ST 1.88 2028-09-21	EUR	561	1,37		
XS2583352443 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.50 2025-11-17	EUR	399	0,98		
XS1689540935 - RFIIA ING GROEP NV 1.62 2029-09-26	EUR	695	1,70	683	1,72
XS2390530330 - RFIIA CTP BV 0.62 2026-09-27	EUR	279	0,68	268	0,68
XS2295335413 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.45 2049-02-09	EUR	466	1,14	456	1,15
XS2083210729 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 1.00 2030-06-10	EUR	676	1,66	661	1,67
XS1799938995 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2049-06-27	EUR			496	1,25
FR0013398229 - RFIIA ENGIE SA 3.25 2049-02-28	EUR			395	1,00
US46647PBY16 - RFIIA JPMORGAN CHASE 0.56 2025-02-16	USD			541	1,36
FR0013323326 - RFIIA STELLANTIS NV 2.00 2025-03-20	EUR			392	0,99
XS2411447043 - RFIIA ISLANDSBANKI HF 0.75 2025-03-25	EUR			668	1,68
CH1168499791 - RFIIA UBS GROUP AG 1.00 2025-03-21	EUR			298	0,75
US172967MX62 - RFIIA CITIGROUP INC 0.98 2025-05-01	USD			446	1,12
DE000A3T0X97 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR			662	1,67
XS2021993212 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.62 2025-07-03	EUR			692	1,74
XS2463505581 - RFIIA E ON SE 0.88 2025-01-08	EUR			388	0,98
XS1592283391 - RFIIA JYSKE BANK A/S 2.25 2029-04-05	EUR			693	1,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.723	40,94	15.611	39,35
XS1202849086 - RFIIA GLENORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR	391	0,96		
DE000A3T0X97 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR	679	1,66		
XS2411447043 - RFIIA ISLANDSBANKI HF 0.75 2025-03-25	EUR	684	1,68		
FR0013323326 - RFIIA STELLANTIS NV 2.00 2025-03-20	EUR	391	0,96		
FR0013448412 - RFIIA UBISOFT ENTERTAI 0.00 2024-09-24	EUR	497	1,22	486	1,22
XS2021993212 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.62 2024-07-03	EUR	700	1,71		
XS2051914963 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 0.50 2024-09-13	EUR	581	1,42	581	1,46
XS2463505581 - RFIIA E ON SE 0.88 2025-01-08	EUR	388	0,95		
XS1788494257 - RFIIA STATNETT SF 0.88 2025-03-08	EUR	485	1,19		
XS1978668298 - RFIIA NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR			698	1,76
FR0013393774 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR			395	1,00
XS2015314037 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.62 2024-06-20	EUR			617	1,56
XS1951927315 - RFIIA BLACKSTONE PROPE 2.00 2024-02-15	EUR			408	1,03
XS2002491517 - RFIIA NATWEST GROUP PL 1.00 2024-05-28	EUR			490	1,24
FR0013403441 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR			397	1,00
XS2306220190 - RFIIA ALD SA 0.00 2024-02-23	EUR			384	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.796	11,75	4.457	11,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.955	61,10	23.754	59,88
TOTAL RENTA FIJA		24.955	61,10	23.754	59,88
LU2008796273 - PARTICIPACIONES JSS SUSTAINABLE EQUITY G	EUR	433	1,06	639	1,61
IE00B3ZWK018 - PARTICIPACIONES SHARES S AND P 500 EUR	EUR	1.156	2,83	1.008	2,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BJMXJ138 - PARTICIPACIONES LAZARD GLOBAL LISTED INF	EUR	479	1,17	416	1,05
LU1681041890 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE Q	EUR	564	1,38	413	1,04
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR	779	1,91	878	2,21
LU0322253906 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS MSCI EUROP	EUR	232	0,57		
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	430	1,05	421	1,06
LU0940004830 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	EUR	493	1,21	414	1,04
LU0950674332 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI WORLD SOCIA	EUR	945	2,31	777	1,96
LU0973119604 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON GLBL P	EUR	383	0,94	404	1,02
LU1076253134 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	915	2,24	840	2,12
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES SOURCE MARKETS PLC MSC	EUR	949	2,32		
IE00BGPP6473 - PARTICIPACIONES ISHARES MKT IBX GB3 7 U	EUR	1.198	2,93	1.447	3,65
IE00BP3QZ601 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI WORLD	EUR	419	1,03	428	1,08
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES GUINNESS GLOBAL EQ INC Y	EUR	453	1,11		
DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE 600	EUR			363	0,91
LU0097890064 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR			767	1,93
LU1737652237 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI WORLD	EUR			806	2,03
TOTAL IIC		9.830	24,06	10.023	25,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.785	85,16	33.776	85,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.950	95,36	38.939	98,15

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

Durante el primer semestre del 2024 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.