

INVERACTIVO CONFIANZA, FI

Nº Registro CNMV: 529

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: 09/12/1994

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 Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Inveractivo Confianza es un fondo de Renta Fija Mixta Euro.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Se invertirá entre 0%-50% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 70%-100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluye depósitos) y el resto se invertirá en renta variable de cualquier capitalización, con criterios de actuación empresarial financieros, éticos y socialmente responsables según el Ideario Ético. El 80% de la cartera (directa e indirecta) cumple las características medioambientales que promueve el fondo y la comisión ética será responsable de que no se invierta en activos o emisores que no lo cumplan. Las emisiones de renta fija tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating del R. España, en cada momento, con un máximo del 10% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating, sin predeterminedar la duración. Los emisores y mercados serán fundamentalmente UE sin descartar OCDE, y hasta un 20% de países emergentes. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La renta variable emitida fuera del área euro más el riesgo divisa no superará 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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BoFA ML 1-10 Year Euro Government Index (75%) para la renta fija y el Eurostoxx 50 Net Total Return Index (25%) para la renta variable. Los índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos.

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	0,67	1,65	0,67	3,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,54	3,86	5,54	3,51

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	3.287.278,12	3.599.216,70
Nº de Partícipes	1.085	1.204
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	51.247	15,5896
2023	55.591	15,4453
2022	55.868	14,5406
2021	67.849	16,3002

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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	
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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,93	-0,26	1,19	5,07	-1,26	6,22	-10,79		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	29-05-2024	-0,49	29-05-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,67	12-06-2024	0,67	12-06-2024		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,77	4,15	3,35	3,51	4,33	4,05	4,32		
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16	13,89	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00	0,76	3,41		
Indice folleto	4,18	4,53	3,71	4,02	5,42	4,86	7,54		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,49	2,49	2,50	2,52	2,53	2,52	2,58		

(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)	0,69	0,35	0,34	0,35	0,35	1,38	1,39	1,40	1,39

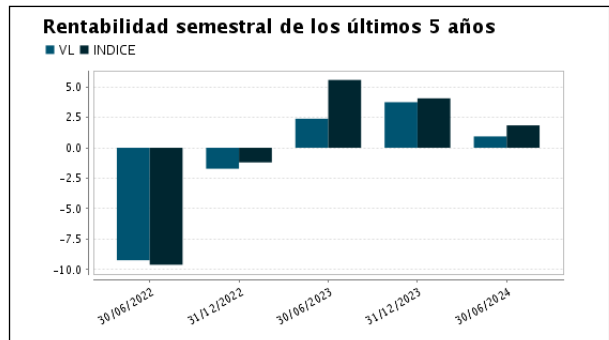
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 02 de julio del 2021 este fondo ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.019	97,60	55.016	98,97
* Cartera interior	8.606	16,79	9.680	17,41
* Cartera exterior	40.708	79,43	44.787	80,57
* Intereses de la cartera de inversión	705	1,38	549	0,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.142	2,23	563	1,01
(+/-) RESTO	86	0,17	13	0,02
TOTAL PATRIMONIO	51.247	100,00 %	55.591	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	55.591	55.306	55.591	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,01	-3,15	-9,01	181,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,92	3,67	0,92	-75,31
(+) Rendimientos de gestión	1,63	4,39	1,63	-63,51
+ Intereses	1,13	1,19	1,13	-6,24
+ Dividendos	0,50	0,14	0,50	260,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	2,86	0,08	-97,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	0,16	-0,07	-143,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,03	-0,01	-135,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-132,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,72	-0,73	-0,48
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-3,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-19,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,81
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	110,06
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	4.959,30
+ 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	0,02	0,00	0,02	4.959,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	51.247	55.591	51.247	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

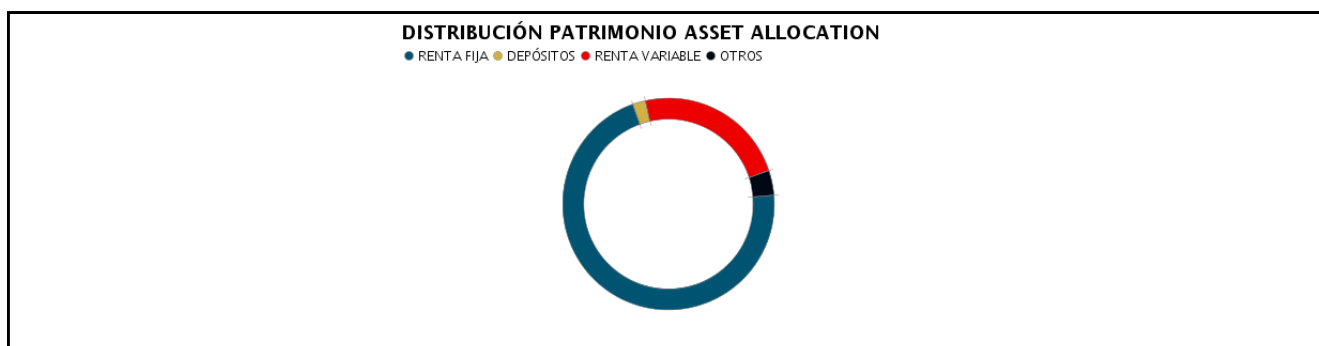
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.287	12,27	6.536	11,77
TOTAL RENTA FIJA	6.287	12,27	6.536	11,77
TOTAL RV COTIZADA	1.319	2,58	1.144	2,06
TOTAL RENTA VARIABLE	1.319	2,58	1.144	2,06
TOTAL DEPÓSITOS	1.000	1,95	2.000	3,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.606	16,80	9.680	17,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.014	58,55	34.957	62,87
TOTAL RENTA FIJA	30.014	58,55	34.957	62,87
TOTAL RV COTIZADA	10.694	20,87	9.829	17,71
TOTAL RENTA VARIABLE	10.694	20,87	9.829	17,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.708	79,42	44.787	80,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.314	96,22	54.467	98,01

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 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/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 3,82

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 8,29 - 0,15%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 3 - 0,06%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,94 - 0,02%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,6 - 0,07%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 62,87

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 78,6

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 UN 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 TIRRES 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 TIRRES 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 TIRRES. En el semestre las TIRRES 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 dolar/euro

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BoFA ML 1-10 Year Euro Government Index (75%) para la renta fija y el Eurostoxx 50 Net Total Return Index (25%) para la renta variable. Los índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,91% 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.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 7,81% hasta 51.247.230 euros y el número de participes disminuyó en 119 lo que supone 1.085 participes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,26% y la acumulada en el año de 0,93%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,35% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,67%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,49%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 5,54% en el periodo*.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,15% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El primer semestre del año se fueron ajustando las expectativas de los bancos centrales a medida que se conocían tantos datos de inflación como de crecimiento. El escenario de *¿higher for longer¿* en los tipos fue dando paso en la última parte del periodo a recortes en la segunda parte del año en la Fed y al primer recorte en el BCE. En este entorno empezamos a incrementar riesgo en renta variable a principios de año y los principales índices siguieron marcando nuevos máximos. En la parte de renta fija, a medida que las rentabilidades de los bonos soberanos alcanzaban niveles elevados, se rotaban posiciones y se fueron realizando movimientos tácticos a lo largo del periodo

Durante el primer semestre hemos ido incrementando paulatinamente inversión en renta variable hasta el 23% a medida que tanto la economía como los resultados empresariales ser mantenían relativamente firmes para un entorno de elevados tipos de interés. Geográficamente lideró la bolsa de EEUU por el sector tecnológico, pero Europa también tuvo un buen comportamiento hasta la sorpresa de las elecciones anticipadas en Francia. Se realizaron también cambios en los valores en cartera, reduciendo el posicionamiento sectorial defensivo tanto a través del Farmacia, como Telecomunicaciones. En el primero se vendió Grifols y Philips mientras que en el segundo se vendió Cellnex. El sector dónde más se incrementó fue en Tecnología a través de ASML. El ideario ético ha contribuido positivamente en el periodo. Respecto a la renta fija se ha ido reduciendo el peso durante el periodo ya que la curva continúa invertida y los cortos plazos ofrecen mayores rentabilidades. La duración de renta fija se redujo ligeramente durante el periodo hasta los 4,4 años.

El fondo ha obtenido una rentabilidad moderada en la primera parte del año, siendo la renta variable el principal contribuidor positivo con rentabilidades de doble dígito. La aportación de stock picking en el periodo fue de menos a más. El sector tecnológico y sobre todo ASML y Sap fueron los que más contribuyeron, seguido del sector Financiero dónde destacan Intesa y Munich Re. Los sectores de peor comportamiento fueron Materias Primas y Salud, dónde tanto BASF como Grifols retrocedieron significativamente. Por la parte de renta fija, esta ha estado presionada por el retraso en la bajada de tipos y a pesar de ofrecer las mayores tires en muchos años ha generado retornos negativos en el periodo. La

deuda gubernamental francesa fue una de las más penalizadas a final del periodo. El fondo se ha quedado por debajo de fondos mixtos europeos, en gran parte por no tener renta fija corporativa.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,68%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

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 último trimestre, ha sido de 4,15%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 4,53%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,49%.

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.

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 y los del trimestre al segundo trimestre de 2024 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M51 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 3.50 2029-05-31	EUR	247	0,48	277	0,50
ES0000012K53 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	688	1,34	750	1,35
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	470	0,92	789	1,42
ES0000012I32 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR			404	0,73
ES0000012L29 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	1.081	2,11	1.162	2,09
ES0000012G91 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	357	0,70	381	0,69
ES0000012K20 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.70 2032-04-30	EUR	554	1,08	609	1,10
ES0000012L52 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR	646	1,26		
ES0000012B39 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR	728	1,42		
ES0000012G26 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	676	1,32	1.623	2,92
ES0000012M85 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 3.25 2034-04-30	EUR	257	0,50		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000127A2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2030-07-30	EUR	582	1,14		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.287	12,27	5.996	10,80
ES0L02409065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			540	0,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				540	0,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.287	12,27	6.536	11,77
TOTAL RENTA FIJA		6.287	12,27	6.536	11,77
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			173	0,31
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	117	0,23		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	308	0,60	273	0,49
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	66	0,13	132	0,24
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	77	0,15	58	0,10
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	298	0,58	144	0,26
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR			21	0,04
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	394	0,77	344	0,62
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	59	0,12		
TOTAL RV COTIZADA		1.319	2,58	1.144	2,06
TOTAL RENTA VARIABLE		1.319	2,58	1.144	2,06
- DEPOSITO BANCO SANTAND 3.91 2024-07-18	EUR	1.000	1,95		
- DEPOSITO BANCO SANTAND 4.00 2024-01-10	EUR			2.000	3,60
TOTAL DEPÓSITOS		1.000	1,95	2.000	3,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.606	16,80	9.680	17,43
IT0005495731 - RFIJA ITALY BUONI ORD 2.80 2029-06-15	EUR	728	1,42	1.061	1,91
IT0005556011 - RFIJA ITALY BUONI ORD 3.85 2026-09-15	EUR	1.484	2,89	1.602	2,88
IT0005566408 - RFIJA ITALY BUONI ORD 4.10 2029-02-01	EUR			800	1,44
FR0014002WK3 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2031-11-25	EUR	818	1,60	918	1,65
FR001400HI98 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 2.75 2029-02-25	EUR	900	1,76	591	1,06
FR0013341682 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	709	1,38	779	1,40
IT0005580045 - RFIJA ITALY BUONI ORD 2.95 2027-02-15	EUR	477	0,93		
FR001400FYQ4 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	2.205	4,30	2.390	4,30
AT0000A2CQD2 - RFIJA AUSTRIA GOVERNME 0.00 2030-02-20	EUR	910	1,78	1.001	1,80
DE0001141836 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-04-10	EUR	1.627	3,18	1.748	3,15
DE0001141869 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 1.30 2027-10-15	EUR	893	1,74	774	1,39
FR0013451507 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	934	1,82	945	1,70
IT0005449969 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.95 2031-12-01	EUR	491	0,96	615	1,11
FR0013516549 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2030-11-25	EUR	1.072	2,09	1.198	2,15
DE0001135085 - RFIJA BUNDES REPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR	653	1,27	708	1,27
DE0001102440 - RFIJA BUNDES REPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	1.256	2,45	1.362	2,45
IT0005433690 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.25 2028-03-15	EUR	1.044	2,04	1.014	1,82
IT0005544082 - RFIJA ITALY BUONI ORD 4.35 2033-11-01	EUR	286	0,56	322	0,58
IT000557084 - RFIJA ITALY BUONI ORD 3.60 2025-09-29	EUR			1.352	2,43
DE000BU27006 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 2.40 2030-11-15	EUR	1.047	2,04	636	1,14
FR001400H7V7 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 3.00 2033-05-25	EUR	721	1,41	810	1,46
IT0005422891 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	790	1,54	862	1,55
DE000BU22031 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 3.10 2025-12-12	EUR	802	1,56	859	1,55
DE000BU22023 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 2.20 2034-02-15	EUR	184	0,36		
AT0000A10683 - RFIJA AUSTRIA GOVERNME 2.40 2034-05-23	EUR	185	0,36		
DE0001102606 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 1.70 2032-08-15	EUR	410	0,80	1.412	2,54
FR001400AIN5 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.75 2028-02-25	EUR	844	1,65		
IE00BKFVC899 - RFIJA IRELAND GOVERNME 0.20 2030-10-18	EUR	185	0,36		
IT0003256820 - RFIJA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	685	1,34	435	0,78
DE0001102390 - RFIJA BUNDES REPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR			1.919	3,45
DE000BU22015 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 2.60 2033-08-15	EUR	940	1,83	757	1,36
IT0005383309 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	710	1,38		
FR0013508470 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	82	0,16	768	1,38
FR001400BKZ3 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	268	0,52	394	0,71
FR001400L834 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 3.50 2033-11-25	EUR	283	0,55		
DE0001141844 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-10-09	EUR	1.212	2,36	1.165	2,10
BE0000352618 - RFIJA BELGIUM GOVERNME 0.00 2031-10-22	EUR			510	0,92
DE0001102465 - RFIJA BUNDES REPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	1.268	2,47	860	1,55
BE0000349580 - RFIJA BELGIUM GOVERNME 0.10 2030-06-22	EUR	166	0,32		
FR0012938116 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 1.00 2025-11-25	EUR	1.062	2,07		
IE00BDHDP44 - RFIJA IRELAND GOVERNME 0.90 2028-05-15	EUR	148	0,29		
BE0000341504 - RFIJA BELGIUM GOVERNME 0.80 2027-06-22	EUR	553	1,08		
IT0005274805 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.05 2027-08-01	EUR	367	0,72		
PTOTEL0E0028 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 0.48 2030-10-18	EUR	185	0,36		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		29.582	57,70	30.568	54,98
FR0011619436 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25	EUR			576	1,04
FR0127921338 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-09-04	EUR			803	1,44
IT0005561458 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-09-13	EUR			375	0,67
DE000BU0E048 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-04-17	EUR			529	0,95
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				2.283	4,10
AT0000A2WSC8 - RFIJA AUSTRIA, REPUBLI 0.90 2032-02-20	EUR	146	0,29	161	0,29
FR0013250560 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25	EUR	286	0,56	1.946	3,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		432	0,85	2.107	3,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.014	58,55	34.957	62,87
TOTAL RENTA FIJA		30.014	58,55	34.957	62,87
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	397	0,77	620	1,12
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	258	0,50	298	0,54
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	361	0,70	388	0,70
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	510	1,00	475	0,86
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	153	0,30	170	0,31
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	61	0,12	66	0,12
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS	EUR	59	0,12		
FR001400AJ45 - ACCIONES COMPAGNIE GENERALE DES ETABLIS	EUR	267	0,52	240	0,43
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	101	0,20	108	0,19
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	147	0,29	122	0,22
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR			112	0,20
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	442	0,86	444	0,80
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	66	0,13	45	0,08
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	184	0,36	271	0,49
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	434	0,85	503	0,91
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	71	0,14	60	0,11
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	64	0,12	53	0,10
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	359	0,70	351	0,63
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	490	0,96	414	0,74
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	342	0,67	229	0,41
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	335	0,65	302	0,54
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	72	0,14	231	0,42
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	114	0,22	118	0,21
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	657	1,28	532	0,96
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	143	0,28	122	0,22
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	88	0,17	109	0,20
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR			40	0,07
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	681	1,33	445	0,80
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	217	0,42	122	0,22
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	211	0,41	171	0,31
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	119	0,23	109	0,20
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS	EUR	290	0,57	199	0,36
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.496	2,92	924	1,66
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	103	0,20		
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	149	0,29	139	0,25
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	214	0,42	116	0,21
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	90	0,18	181	0,33
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR			56	0,10
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKV	EUR	236	0,46	189	0,34
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	45	0,09		
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	134	0,26	206	0,37
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	99	0,19	102	0,18
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	161	0,31	191	0,34
DE0006969603 - ACCIONES Puma	EUR	116	0,23		
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ INTERNATIONAL FIN	EUR	157	0,31		
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR			256	0,46
TOTAL RV COTIZADA		10.694	20,87	9.829	17,71
TOTAL RENTA VARIABLE		10.694	20,87	9.829	17,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.708	79,42	44.787	80,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.314	96,22	54.467	98,01

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 2024 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 8,29 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 3,81%. 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.

Por otra parte, al cierre del periodo el fondo no tiene contratado ninguna operación de simultáneas con el depositario.