

FONEMPORIUM, FI

Nº Registro CNMV: 205

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

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/12/1990

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: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice: 30% Euribor 1 mes, 45% BOFA ML 1-3 YR EURO GOVERNMENT, 12,5% MSCI AC WORLD, 12,5% STOXX 600. El Fondo se gestiona con referencia a estos índices, tratando de batirlos (Fondo activo) con un grado total de libertad de gestión respecto de estos. (antes MSCI EURO INDEX TR para la renta variable y AFI FIAMM para la renta Fija). Invierte 0-100% del patrimonio en IIC Financieras activo apto, armonizadas o no (hasta un máximo del 30%). pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Invierte, directa o indirectamente, menos de 30% de la exposición total en renta variable y el resto en renta Fija pública y/o privada (incluye depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La calidad crediticia de las emisiones de renta Fija será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating que tenga España en cada momento. Hasta un 30% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. La duración media de la cartera de renta Fija: inferior a 4 años. El riesgo divisa será de 0-50% de exposición total. Fondo Solidario: De la parte de la comisión directa de gestión sobre Patrimonio, la Gestora dona (desde 2013) con periodicidad anual del 0,20% del patrimonio del Fondo y a partes iguales a Cáritas Diocesana de Barcelona, Fundación ONCE, Fundación Internacional de Solidaridad Compañía de María y Lliga per a la Protecció d'animals i plantes de Barcelona.

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	0,52	0,60	0,52	1,11
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	928.816,77	957.285,03
Nº de Partícipes	162	162
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	19.801	21,3190
2023	20.271	21,1758
2022	16.605	20,4291
2021	9.982	21,4364

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	0,60	0,04	0,64	0,60	0,04	0,64	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,68	0,11	0,56	1,45					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	16-04-2024	-0,42	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	26-04-2024	0,30	21-03-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,81	1,95	1,65	2,59					
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92					
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45					
Índice folleto	3,53	3,95	3,01	3,39					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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)	0,76	0,38	0,38	0,33	0,39	1,50	1,65	1,70	1,41

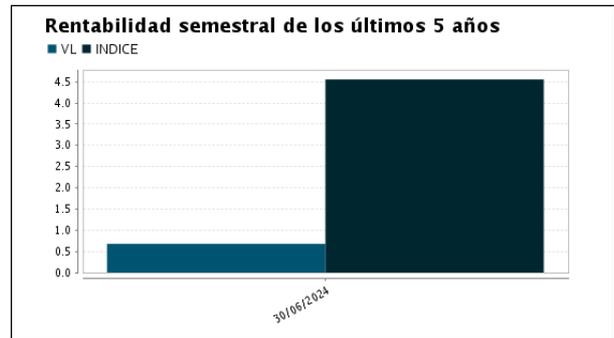
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 21 de julio del 2023 esta clase 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	3.774.030	439.537	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	17.053.640	651.112	3,83
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	52.920.113	2.431.428	2,94

*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	18.198	91,90	19.063	94,04
* Cartera interior	2.767	13,97	5.113	25,22
* Cartera exterior	15.146	76,49	13.681	67,49
* Intereses de la cartera de inversión	285	1,44	269	1,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.469	7,42	1.075	5,30
(+/-) RESTO	135	0,68	134	0,66
TOTAL PATRIMONIO	19.801	100,00 %	20.271	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)	20.271	20.010	20.271	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,03	-0,20	-3,03	1.378,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,68	1,50	0,68	-55,05
(+) Rendimientos de gestión	1,37	2,25	1,37	-39,47
+ Intereses	1,42	1,39	1,42	1,55
+ Dividendos	0,04	0,04	0,04	10,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28	0,26	0,28	6,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,52	-0,01	-0,52	4.577,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,37	-0,07	-1,37	1.966,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,57	0,63	1,57	144,92
± Otros resultados	-0,04	0,00	-0,04	-1.607,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,75	-0,69	-8,52
- Comisión de gestión	-0,64	-0,70	-0,64	-8,72
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-2,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-47,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.441,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-54,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-15,02
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-90,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.801	20.271	19.801	

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	2.473	12,48	4.716	23,25
TOTAL RENTA FIJA	2.473	12,48	4.716	23,25
TOTAL RV COTIZADA	294	1,49	397	1,95
TOTAL RENTA VARIABLE	294	1,49	397	1,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.767	13,97	5.113	25,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.836	49,68	8.150	40,18
TOTAL RENTA FIJA	9.836	49,68	8.150	40,18
TOTAL RV COTIZADA	199	1,01	383	1,89
TOTAL RENTA VARIABLE	199	1,01	383	1,89
TOTAL IIC	5.103	25,77	5.152	25,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.139	76,46	13.685	67,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.906	90,43	18.797	92,67

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.763	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2763	
FUT. S AND P500 EMINI 09/24	Futuros vendidos	1.291	Inversión
Total otros subyacentes		1291	
TOTAL OBLIGACIONES		4054	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun 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/política-de-privacidad/>

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones

euros): 0,16 - 0,01%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 520.04

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 30% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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 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 MSCI EURO INDEX TR para la renta variable y AFI FIAMM para la renta fija. Estos índices se consideran a efectos meramente comparativos.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 3,88% 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 2,32% hasta 19.801.490 euros y el número de participes se mantuvo en 162 participes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,11% y la acumulada en el año de 0,68%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,38% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,28%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,42%.

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

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Ashmore Investment Management Ltd, BlackRock S.A. Luxembourg, CPR Asset Management, Global Evolution Manco SA, M&G Luxembourg SA, Morgan Stanley Investment Management, Neuberger Berman, Nordea Investment Funds SA, Robeco Luxembourg S.A., Schroder Investment Management Lux, Threadneedle Asset Management Ltd, Threadneedle Management Luxembourg SA, Vanguard Group Inc y Wellington Management Co LLP. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 25,77% 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 0,12% 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.

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 -0,15% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El primer semestre del año ha sido especialmente positivo para la renta variable, si bien con matices, mientras que en la renta fija sinos diferentes para los activos de corta y larga duración, quedando peor parada la segunda. A nivel de índices, el MSCI World cerró con un alza del +10.3%, liderado por el mercado americano, y en especial por los sectores tecnológicos que siguen capitalizando la temática de la IA. En el resto de mercados, movimientos más modestos pero aun así con rentabilidades por encima del +5% tanto en Europa (incluyendo Reino Unido) como en emergentes. Dentro de emergentes, el mercado chino (+3%) volvió a quedar rezagado ante la ausencia de medidas de estímulo relevantes por parte de las autoridades y a un conjunto de datos de actividad que siguen reflejando escaso dinamismo. En el caso de la renta fija, los tramos cortos de la curva se comportaron mejor que los largos, fruto del repunte de TIRes en todos los tramos de la curva a medida que las expectativas de bajadas de tipos se han ido retrasando a lo largo del semestre. Unos datos de inflación más resistentes de lo previsto y unos niveles de actividad robustos en general explican ese movimiento.

La estrategia del fondo durante el periodo ha sido bastante estable y continuada, manteniendo esencialmente un posicionamiento neutral en renta variable y un enfoque en renta fija centrado sobre todo en duraciones cortas, si bien el fondo ha ido incrementando la duración en compras de emisiones más recientemente. El peso de los activos de renta variable se ha mantenido de forma estable en torno al 15% del patrimonio, principalmente a través de fondos. El fondo presenta también posiciones directas en acciones, aunque la tendencia ha sido a ir rebajando ese peso con objeto de preservar la volatilidad. En cuanto a la exposición a activos de renta fija, ésta es principalmente a través de inversión directa en emisiones tanto corporativas como soberanas. La exposición vía fondos se limita exclusivamente a activos de deuda emergente. Dentro de la distribución de activos de renta fija en directo, un tercio es en emisiones soberanas (Letras

y T-Bills) y el resto en bonos corporativos. De forma más reciente se han ido incorporando al fondo emisiones preferentes de emisores solventes, como aseguradoras y empresas energéticas. En materias de divisas, el fondo presenta exposición similar a dólar y yen japonés, en torno a un 3% respectivamente. La posición en yenes se ha ido rebajando ligeramente desde máximos de un 4%.

Al cierre del periodo, las principales posiciones en otras IICs eran a través de los fondos Neuberger Berman Short Duration Emerging Markets (2,6%), Nordea Global Climate and Environment (2,6%), M&G Global Listed Infrastructure (2,5%), Global Evolution Frontier Markets (2,4%) y Morgan Stanley Global Brands (2,2%). El posicionamiento en small caps se mantiene a través de los fondos Columbia Threadneedle Pan European Small Caps (1,6%) y Columbia Threadneedle Global Small Caps (1,2%).

En el semestre, los mayores contribuidores a la rentabilidad han sido las posiciones en los fondos Nordea Global Environment, Schroder Asian Opportunities, CPR Global Disruptive y Blackrock Next Generation Technology. Por el contrario, los mayores detractores han sido las coberturas de renta variable (futuros sobre el S&P 500), las acciones de Grifols y Bayer y las coberturas también sobre el tipo de cambio euro/dólar.

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 28,92% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -1,37% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 97,87%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

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 1,95%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 3,95%.

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.

El importe cedido a las ONGs desde el 1 de enero del 2024 al 30 de junio del 2024 es de 14.935,12 euros. De la parte de la comisión directa de gestión sobre el Patrimonio, se realizará una donación con periodicidad anual del 0,15% del patrimonio del Fondo a partes iguales entre: Cáritas Diocesana de Barcelona, Fundación ONCE y Fundación Internacional de Solidaridad Compañía de María.

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	%
ES00000124C5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR	546	2,76		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		546	2,76		
ES0L02408091 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	401	2,02	401	1,98
ES0L02405105 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			398	1,96
ES0L02407051 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			414	2,04
ES0L02506068 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-06-06	EUR	387	1,95		
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			400	1,97
ES0L02403084 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			485	2,39
ES0L02406079 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2024-06-07	EUR			391	1,93
ES0L02409065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	579	2,92	580	2,86
ES0L02402094 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			789	3,89
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.367	6,89	3.857	19,02
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	271	1,37	272	1,34
ES0205032024 - RFIJA FERROVIAL EMISIO 1.38 2025-03-31	EUR			290	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		271	1,37	562	2,77
ES0205032024 - RFIJA FERROVIAL EMISIO 1.38 2025-03-31	EUR	289	1,46		
XS2325693369 - RFIJA SACYR SA 3.25 2024-04-02	EUR			296	1,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		289	1,46	296	1,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.473	12,48	4.716	23,25
TOTAL RENTA FIJA		2.473	12,48	4.716	23,25
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	208	1,05	185	0,91
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	87	0,44	211	1,04
TOTAL RV COTIZADA		294	1,49	397	1,95
TOTAL RENTA VARIABLE		294	1,49	397	1,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.767	13,97	5.113	25,20
IT0005422891 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	414	2,09		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		414	2,09		
IT0005001547 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2024-09-01	EUR	636	3,21	634	3,13
US91282CER88 - RFIJA UNITED STATES TR 2.50 2024-05-31	USD			530	2,61
US91282CFN65 - RFIJA UNITED STATES TR 4.25 2024-09-30	USD	443	2,24	432	2,13
US912797LB15 - RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2025-05-15	USD	560	2,83		
US912797GL51 - RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2024-09-05	USD	529	2,67	516	2,54
FR0128071075 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-11-27	EUR	393	1,98		
US912796ZV40 - RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2024-12-26	USD	277	1,40		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.838	14,33	2.111	10,41
FR0012236669 - RFIJA INDIGO GROUP 2.12 2025-04-16	EUR			389	1,92
FR0013510179 - RFIJA ELO 2.88 2026-01-29	EUR	281	1,42	288	1,42
XS2325739184 - RFIJA VALLOUREC SA 8.50 2026-06-30	EUR			101	0,50
US92857WBJ80 - RFIJA VODAFONE GROUP 4.12 2025-05-30	USD			321	1,59
US571903AP82 - RFIJA MARRIOTT INTERNA 3.75 2025-10-01	USD	271	1,37	263	1,30
XS2430287529 - RFIJA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR	367	1,85	368	1,81
US03027XBB55 - RFIJA AMERICAN TOWER C 1.30 2025-09-15	USD	251	1,27	244	1,20
XS1851268893 - RFIJA BLACKSTONE PROPE 2.20 2025-07-24	EUR	376	1,90	374	1,84
DE000A3T0X97 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR			277	1,36
XS0542534192 - RFIJA AUTOSTRADE LITAL 4.38 2025-09-16	EUR	403	2,03	404	1,99
XS2052337503 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.33 2025-11-25	EUR	389	1,96		
DE000A289FK7 - RFIJA ALLIANZ SE 2.62 2049-04-30	EUR	312	1,57		
XS2737652474 - RFIJA AXA SA 6.38 2079-07-16	EUR	410	2,07		
XS0213101073 - RFIJA PEMEX PROJECT FU 5.50 2025-02-24	EUR			250	1,23
XS2342732646 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.38 2049-03-28	EUR	277	1,40		
XS2186001314 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.25 2048-12-11	EUR	207	1,05		
XS2312744217 - RFIJA ENEL SPA 1.38 2171-09-08	EUR	270	1,36		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.813	19,25	3.278	16,16
US00206RGD89 - RFIJA AT&T INC. 6.81 2024-06-12	USD			273	1,34
US92857WBJ80 - RFIJA VODAFONE GROUP 4.12 2025-05-30	USD	332	1,68		
XS1347748607 - RFIJA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR			393	1,94
XS1729872736 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.67 2024-12-01	EUR	301	1,52	301	1,48
XS1638075488 - RFIJA EDP FINANCE BV 3.62 2024-07-15	USD	186	0,94	178	0,88
XS1944390241 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.88 2024-01-31	EUR			294	1,45
FR0012236669 - RFIJA INDIGO GROUP 2.12 2025-04-16	EUR	389	1,96		
US68389XAU90 - RFIJA ORACLE CORP 3.40 2024-07-08	USD	270	1,37	259	1,28
XS1571293684 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR			389	1,92
FR0013142536 - RFIJA CARMILA SAS 2.38 2024-09-16	EUR	290	1,47	290	1,43
XS0213101073 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.50 2025-02-24	EUR	246	1,24		
DE000A3T0X97 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR	277	1,40		
XS1801129286 - RFIJA MYLAN NV 2.12 2025-05-23	EUR	382	1,93	383	1,89
XS1596739364 - RFIJA MADRILENA RED DE 1.38 2025-04-11	EUR	98	0,50		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.771	14,01	2.761	13,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.836	49,68	8.150	40,18
TOTAL RENTA FIJA		9.836	49,68	8.150	40,18
DK0060094928 - ACCIONES OERSTED A/S	DKK			178	0,88
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	199	1,01	205	1,01
TOTAL RV COTIZADA		199	1,01	383	1,89
TOTAL RENTA VARIABLE		199	1,01	383	1,89
LU0501220262 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	444	2,24	466	2,30
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	476	2,41	459	2,26
LU0329573587 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX PAN EUR	EUR	296	1,50	309	1,52
LU1530900684 - PARTICIPACIONES CPR INVEST GLOBAL DISR	EUR	244	1,23	234	1,15
LU1917165158 - PARTICIPACIONES BGF NEXT GENERATION TECH	EUR	254	1,28	240	1,18
IE00BYQ44T06 - PARTICIPACIONES WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	398	2,01	383	1,89
LU0248183658 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF ASIAN TOTAL	EUR	430	2,17	396	1,95
LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	EUR	374	1,89	373	1,84
LU0570871706 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX SMALLE	EUR	228	1,15	233	1,15
IE0033862917 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	JPY	322	1,62	346	1,71
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	404	2,04	430	2,12
LU1023716233 - PARTICIPACIONES ASHMORE SICAV EMERGING	EUR	299	1,51	338	1,67
LU1665238181 - PARTICIPACIONES M AND G GLOBAL LISTED IN	EUR	457	2,31	450	2,22
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	477	2,41	495	2,44
TOTAL IIC		5.103	25,77	5.152	25,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.139	76,46	13.685	67,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.906	90,43	18.797	92,67

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.