

SPBG PREMIUM VOLATILIDAD 5, FI

Nº Registro CNMV: 5588

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/02/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión con vocación inversora Global. Se invertirá entre el 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora, principalmente de gestión tradicional y hasta el 20% de gestión alternativa. Se invertirá entre el 0%-25% de la exposición total en renta variable (en condiciones normales de mercado en torno al 10%) sin predeterminación de sectores o capitalización, y el resto en renta fija pública y/o privada sin predeterminación de porcentajes ni duración. Se podrá invertir en instrumentos de mercado monetario cotizados o no (líquidos), depósitos, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes) y bonos convertibles que podrán convertirse en acciones (sin incluirse contingentes convertibles). La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) y máximo 30% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, si fuera inferior. Las inversiones serán de emisores/mercados OCDE (incluyendo países emergentes). La exposición a riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total. La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en instrumentos financieros aptos con rentabilidad ligada a materias primas. 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.

Objetivo no garantizado de volatilidad en torno al 3% (en condiciones normales de mercado) con volatilidad máxima inferior al 5% (volatilidades anualizadas para un periodo de observación de 4 años).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,00	0,53	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	0,22	2,06	

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	276.471,90	309.569,57	50	53	EUR	0,00	0,00	250.000 euros	NO
CLASE B	825.526,93	675.733,01	37	25	EUR	0,00	0,00	3.000.000 euros	NO
CLASE CARTERA	256.883,24	121.348,23	3.553	3.115	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	27.158	30.012		
CLASE B	EUR	81.328	65.621		
CLASE CARTERA	EUR	25.363	11.799		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	98,2299	96,9489		
CLASE B	EUR	98,5162	97,1110		
CLASE CARTERA	EUR	98,7345	97,2345		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,03		0,03	0,03		0,03	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,32	-0,01	1,34	-0,03	-0,39				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	22-06-2023	-0,31	21-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	28-04-2023	0,48	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,12	1,62	2,52	2,21	2,89				
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,91	1,91	1,91						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,25	0,27	0,23				

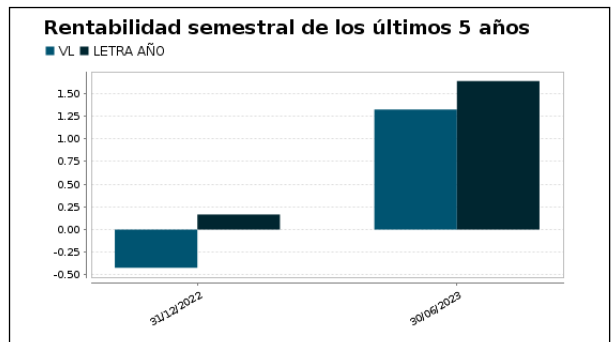
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,45	0,05	1,40	0,03	-0,33				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	22-06-2023	-0,31	21-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	28-04-2023	0,48	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,12	1,62	2,52	2,21	2,89				
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,89	1,89	1,89						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,19	0,18	0,21	0,17				

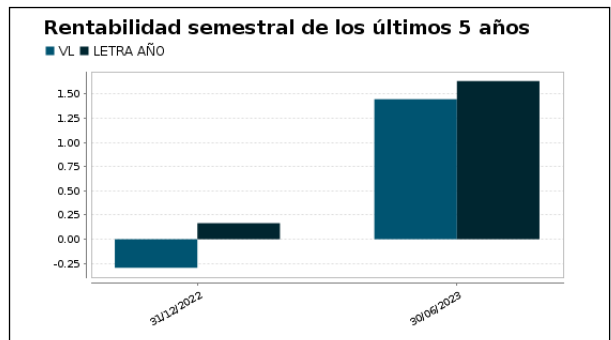
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,54	0,10	1,45	0,08	-0,28				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	22-06-2023	-0,31	21-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	28-04-2023	0,48	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,12	1,62	2,52	2,21	2,89				
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,87	1,87	1,88						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,16	0,12				

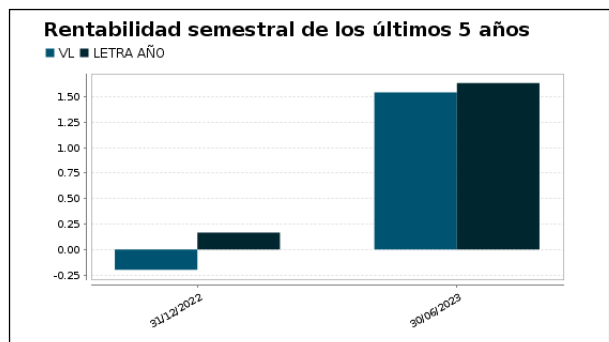
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.130.647	407.428	1,23
Renta Fija Internacional	970.132	122.315	2,02
Renta Fija Mixta Euro	1.843.045	23.330	1,55
Renta Fija Mixta Internacional	1.518.714	48.611	2,93
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.835.555	32.872	4,37
Renta Variable Euro	1.677.972	57.985	12,74
Renta Variable Internacional	2.675.446	207.140	11,54
IIC de Gestión Pasiva	88.293	3.050	1,45
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	455.376	14.618	1,08
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	466.147	119.853	-2,45
Global	23.689.118	852.717	1,89
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.440.418	261.239	1,30
IIC que Replica un Índice	944.328	30.994	17,27

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.828.929	143.610	1,04
Total fondos	51.564.120	2.325.762	2,87

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	121.201	90,55	97.679	90,92
* Cartera interior	5.015	3,75	2.364	2,20
* Cartera exterior	116.012	86,67	95.264	88,67
* Intereses de la cartera de inversión	174	0,13	51	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.858	9,61	13.483	12,55
(+/-) RESTO	-210	-0,16	-3.729	-3,47
TOTAL PATRIMONIO	133.849	100,00 %	107.433	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)	107.433	13.671	107.433	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,52	216,94	19,52	-73,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,21	-1,44	1,21	-345,50
(+) Rendimientos de gestión	1,40	-1,24	1,40	-430,14
+ Intereses	0,33	0,12	0,33	700,14
+ Dividendos	0,03	0,06	0,03	47,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,66	-0,06	-71,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,19	-0,04	0,19	-1.388,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,18	0,13	0,18	323,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,83	-0,44	0,83	-648,39
± Otros resultados	-0,09	-0,41	-0,09	-34,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,20	-0,19	184,66
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,14	203,46
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	191,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-58,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	2.931,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	411,47
+ 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	134,92
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	133.849	107.433	133.849	

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

3. Inversiones financieras

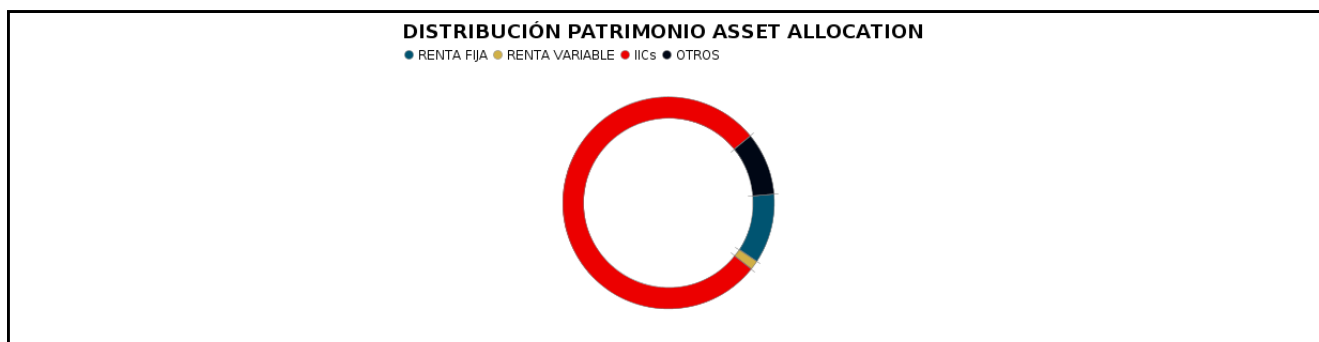
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.061	0,78	1.020	0,97
TOTAL RENTA VARIABLE	1.061	0,78	1.020	0,97
TOTAL IIC	3.936	2,95	1.354	1,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.997	3,73	2.374	2,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.200	10,61	5.814	5,41
TOTAL RENTA FIJA	14.200	10,61	5.814	5,41
TOTAL RV COTIZADA	801	0,59	640	0,60
TOTAL RENTA VARIABLE	801	0,59	640	0,60
TOTAL IIC	100.965	75,45	88.795	82,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	115.966	86,65	95.249	88,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	120.963	90,38	97.623	90,90

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	11.114	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11114	
IBEX-35	Futuros comprados	1.846	Inversión
FUT. STOXX 600 OIL 09/23	Futuros comprados	284	Inversión
Total otros subyacentes		2131	
TOTAL OBLIGACIONES		13244	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Se ha procedido a la presentación del folleto del fondo con el fin de modificar la redacción de las principales incidencias adversas para concretar que no se tienen en consideración dentro del apartado Otros datos de interés del Fondo de los folletos de cada uno de los fondos relacionados.

El párrafo quedaría como sigue:

La sociedad gestora considera las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores ASG de acuerdo a una metodología e indicadores propios los cuales pueden ser consultados en www.santanderassetmanagement.es. No obstante, este producto no tiene en consideración las principales incidencias adversas en su gestión al no tomarse en cuenta en las decisiones de inversión del fondo.

Dicha modificación es la única que se va a incorporar en los folletos, y no supone en ningún caso una modificación de la política de inversión de los fondos que ya vienen desarrollando, ni afecta a la rentabilidad ni al riesgo de los mismos.

Por todo ello, al mantenerse el tipo de gestión e inversiones y no alterarse las condiciones del fondo, no procede el derecho de información a los partícipes.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual

asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón privacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

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

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 6,69 - 5,25%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 60,4

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 2.192,12

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 CRÉDITO 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.

El primer semestre del año finalizó con fuertes subidas en las bolsas y también con subidas en los índices de bonos de gobierno y de crédito de Zona Euro y EEUU (EG00,ERL0,HE00,G0Q0,HUC0,C0A0).

Durante la primera mitad del año se sucedieron dos episodios que tuvieron impacto en los mercados: a mitad de marzo se produjo el colapso del banco estadounidense Silicon Valley Bank (SVB), que afectó también a otros bancos comerciales de EEUU, y durante el mes de mayo las negociaciones sobre el techo de la deuda en EEUU provocaron algunas jornadas de volatilidad.

En este periodo los Bancos Centrales continuaron con las subidas de tipos de interés. El BCE subió +50p.b. en las reuniones de febrero y marzo y posteriormente moderó el ritmo en las de mayo y junio al subir +25p.b., lo que situó el tipo Depósito en el 3,5% en junio. Por su parte, la Fed moderó el ritmo desde el inicio del año al subir +25p.b. en las reuniones de febrero, marzo y mayo e hizo pausa en la de junio. El tipo oficial de EEUU se situó en la horquilla del 5%-5,25%. Además, la Reserva Federal Americana actualizó en junio sus previsiones internas de subidas de tipos de interés oficial y sorprendió al mercado al añadir +50p.b., lo que situaría su previsión del tipo oficial en el 5,50%-5,75% para diciembre 2023.

En sus declaraciones, los miembros de los Bancos Centrales continuaron haciendo hincapié en el objetivo del control de la inflación, que todavía se mantiene en niveles elevados en ambas geografías. La inflación subyacente de mayo se situó en EEUU en el 5,3% y en el mes de junio, la de Zona Euro repuntó al 5,4%.

Respecto al crecimiento, los datos que se publicaron en el semestre mostraron mayor resiliencia de la prevista, especialmente en EEUU, donde el PIB del 1ºT23 se revisó al alza del 1,4% al 2% anualizado. En Zona Euro, el PIB del 1ºT23 cayó un -0,1%.

En los mercados de renta fija, las TIRAS de los bonos de gobierno se ajustaron al alza en el inicio del año y a principios de marzo anotaron nuevos máximos del ciclo actual. Sin embargo, la volatilidad generada por el colapso de SVB hizo que los bonos de gobierno recuperasen su carácter de activo refugio y diversificador en las carteras y las compras se plasmaron

en fuertes caídas de las TIREs. Durante el mes de junio, los mensajes restrictivos de los Bancos Centrales hicieron que los plazos cortos de las curvas se ajustaran a las previsiones de tipos oficiales más altos, lo que hizo que se impusieran las ventas tanto en Zona Euro como en EEUU. En el semestre la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años subió +43p.b. al 3,20% y la del 2 años de EEUU +47p.b. al 4,90%. Por el contrario, las TIREs cayeron en el semestre en los plazos más largos: la TIR del bono del gobierno de EEUU a 10Y cayó -4pb y la del bono del gobierno alemán a 10Y cayó -18pb.

El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,56% y el de 7 a 10 años un +3,53%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió +2,16%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +4,09% en el semestre.

Las bolsas han anotado fuertes subidas en el primer semestre del año tanto en Zona Euro como en EEUU. Durante los meses de abril y mayo, tuvo lugar la publicación de resultados empresariales del primer trimestre del año, que se saldó con tono positivo tanto por las sorpresas al alza como por las guías que dieron las empresas para próximos trimestres. En Europa, índices como el DAX alemán o el CAC francés registraron nuevos máximos históricos durante el periodo. En EEUU, ha destacado la subida del Nasdaq superior al +30% en los primeros seis meses del año ya que se ha visto favorecido por el comportamiento que han tenido las tecnológicas. El EUROSTOXX50 subió un +15,96%, el DAX alemán un +15,98%, el IBEX35 un +16,57% y el FTSE100 británico un 1,07%. En Estados Unidos el SP500 subió un +15,91% y el Nasdaq un +31,73%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +27,19%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un 3,99% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante la primera mitad de año el euro se apreció un +1,91% frente al dólar y se depreció un -2,94% frente a la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a los distintos activos que conforman el fondo se fue modulando en función de los registros de coyuntura económica, los anuncios y decisiones de política monetaria realizados por los bancos centrales y la evolución de la situación geopolítica.

El elemento fundamental a la hora de determinar la asignación de activos ha sido la consecución o no de los distintos hitos que nos habíamos marcado en la estrategia a inicios de ejercicio: (1) pico de inflación, (2) pausa monetaria, y (3) pivote. Estos elementos han guiado mes a mes la asignación de activos del fondo, haciendo incrementar o reducir la exposición a los activos de riesgo a medida que se iban acercando o alejando los distintos hitos.

El fondo empezó el ejercicio con un ligero incremento de la posición en el activo renta variable, en la medida que estábamos cerca de alcanzar el máximo de inflación del año en las economías desarrolladas, dando preferencia a la exposición a EEUU y Emergentes, frente a Europa y España. Dicha exposición se fue incrementando a medida que avanzó el periodo, en concreto una vez despejados los temores respecto a la situación del sector financiero estadounidense (pasado el mes de marzo), aumentando el peso de manera generalizada en el activo renta variable, y especialmente en aquellas regiones donde menos exposición geográfica se venía manteniendo (España y Europa). Al final del periodo de referencia, se volvió a reducir la exposición a renta variable de forma generalizada, ante el endurecimiento de la dialéctica monetaria, y el alejamiento de la expectativa de eventuales recortes de los tipos de referencia.

En clave sectorial, tras empezar el ejercicio con un posicionamiento sectorial equilibrado, se fue poco a poco incorporando un mayor sesgo a sectores de crecimiento, posición que al final del periodo se fue volviendo más neutral, a medida que se fue reduciendo el peso en el conjunto del activo renta variable.

En renta fija, el peso en la categoría gobiernos se fue incrementando a medida que avanzó el ejercicio, dando preponderancia en la primera parte del ejercicio a duraciones cortas, y a medida que fue avanzando el periodo, se empezaron a tomar duraciones algo más largas, aunque el fondo sigue sesgado mayoritariamente a duraciones inferiores a tres años.

En el segmento renta fija corporativa, se mantuvo la preferencia por activos de mayor calidad crediticia (segmento Investment Grade) ante el riesgo de deterioro de las métricas fundamentales del activo High Yield ligadas al proceso de moderación de la actividad.

A medida que fue avanzando el ejercicio, se fue reduciendo de manera gradual la exposición a dólar estadounidense en el vehículo

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 subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo decreció en 2.854.000 euros en la clase A y creció en 15.707.000 euros en la clase B, y en 13.564.000 euros en la clase Cartera.

El número de participes disminuyó en el periodo* en 3 lo que supone 50 participes para la clase A. El número de participes disminuyó en el periodo* en 12 lo que supone 25 participes para la clase B. El número de participes aumentó en el periodo* en 438 lo que supone 3553 participes para la clase Cartera.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue del -0,01% y la acumulada en el año del 1,32% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue del 0,05% y la acumulada en el año del 1,45% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue del 0,10% y la acumulada en el año de 1,54% para la clase Cartera. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,41% durante el último trimestre para la clase A y 0,27% para la clase B, y de 0,16% para la clase cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,21%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,21 % para la Clase A, la rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,22%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,21% para la Clase B, la rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,22%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,21% para la Clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,06% en el periodo.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,31% y inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 16,88% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase B obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,18% y inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 16,75% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,09% y inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 16,66% en el pasado 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 1,55% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal, el fondo mantiene posiciones entre las que se incluyen acciones, ETFs e IICs de renta variable española, europea, estadounidense y emergente (asiática y latinoamericana). Asimismo, invirtió en IICs de renta fija, bonos de renta fija del Gobierno estadounidense así como IICs de materias primas.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: JPM, INVESCO, MORGAN STANLEY, BNY, CARMIGNAC entre otras. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 77,4% 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 2022 ha sido de 0,20233% 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 trimestral.

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 65,71% en el periodo, y

tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 100,62%. 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.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 2,12%, para la clase A

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 2,12% para la clase B

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 2,12% para la clase Cartera.

La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1,41% y del Ibex 35 de 15,41% 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.

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1598757687 - ACCIONESIARCELORMITTAL	EUR	152	0,11		
ES0105066007 - ACCIONESICELLNEX TELECOM SAU	EUR	138	0,10	146	0,14
ES0113900J37 - ACCIONESIBANCO SANTANDER SA	EUR	158	0,12	147	0,14
ES0148396007 - ACCIONESIINDITEX SA	EUR	161	0,12	146	0,14
ES0171996087 - ACCIONESIGRIFOLS SA	EUR	154	0,11	146	0,14
ES0173516115 - ACCIONESIREPSOL SA	EUR	149	0,11	147	0,14
ES0177542018 - ACCIONESIINTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	149	0,11	140	0,13
ES0132105018 - ACCIONESIACERINOX SA	EUR			146	0,14
TOTAL RV COTIZADA		1.061	0,78	1.020	0,97
TOTAL RENTA VARIABLE		1.061	0,78	1.020	0,97
FR0010251744 - PARTICIPACIONESILYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	784	0,59	1.354	1,26
ES0165237019 - PARTICIPACIONESIMUTUAFONDO FI L	EUR	3.152	2,36		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		3.936	2,95	1.354	1,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.997	3,73	2.374	2,23
US91282CED92 - RFIJA UNITED STATES TR 1.75 2025-03-15	USD	3.909	2,92	2.903	2,70
US91282CEG24 - RFIJA UNITED STATES TR 2.25 2024-03-31	USD			2.911	2,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.909	2,92	5.814	5,41
US91282CDM01 - RFIJA UNITED STATES TR 0.50 2023-11-30	USD	6.360	4,75		
US91282CEG24 - RFIJA UNITED STATES TR 2.25 2024-03-31	USD	3.931	2,94		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.291	7,69		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.200	10,61	5.814	5,41
TOTAL RENTA FIJA		14.200	10,61	5.814	5,41
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	42	0,03	24	0,02
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	40	0,03	61	0,06
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	43	0,03	23	0,02
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	37	0,03	27	0,03
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	41	0,03	30	0,03
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	41	0,03	30	0,03
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	41	0,03	29	0,03
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	42	0,03	64	0,06
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	41	0,03		
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	41	0,03	13	0,01
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO AND COMPANY	USD	41	0,03	34	0,03
US6516391066 - ACCIONES NEWMOX MINING CORP	USD	40	0,03	23	0,02
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	40	0,03	14	0,01
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	39	0,03	24	0,02
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	41	0,03	26	0,02
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON	USD	41	0,03	30	0,03
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	37	0,03	42	0,04
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	42	0,03	33	0,03
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	31	0,02	23	0,02
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	40	0,03	60	0,06
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD			29	0,03
TOTAL RV COTIZADA		801	0,59	640	0,60
TOTAL RENTA VARIABLE		801	0,59	640	0,60
FR0000098683 - PARTICIPACIONES LAZARD CONVERTIBLE GLOBA	EUR	671	0,50	642	0,60
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	6.268	4,68		
DE000A0D8Q07 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX SELEC	EUR	913	0,68	287	0,27
IE00B0M63516 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI BRAZIL ETF	USD	195	0,15	208	0,19
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	3.210	2,40		
IE0033989843 - PARTICIPACIONES PIMCO TOTAL RETURN BOND	EUR	5.161	3,86	5.598	5,21
IE00B3CTFW21 - PARTICIPACIONES GAM STAR CONT EUROPEAN E	EUR	731	0,55	573	0,53
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	1.033	0,77	982	0,91
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS S AND P 50	USD	457	0,34		
LU0211300792 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	4.144	3,10	8.026	7,47
LU1711970159 - PARTICIPACIONES FIDELITY GLOBAL FINANCIA	USD	283	0,21	215	0,20
LU0713324548 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE UK EQUITIES	GBP	293	0,22	222	0,21
LU1129205529 - PARTICIPACIONES ABERDGL CASEFH2	EUR	697	0,52	830	0,77
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PERSPE	EUR	677	0,51	645	0,60
LU2334141400 - PARTICIPACIONES PCTET USD SHORT MID	EUR	8.691	6,49	7.053	6,56
LU0335987698 - PARTICIPACIONES EURIZON EASYFUND BD EUR	EUR	3.944	2,95		
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	10.243	7,65	10.074	9,38
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	455	0,34		
LU0415416444 - PARTICIPACIONES VONTOBEL - BELVISTA COMM	EUR	1.224	0,91		
LU1548499802 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL AI WT EUR	EUR	452	0,34		
LU1642786542 - PARTICIPACIONES INVESCO JAPANESE EQUITY	JPY	358	0,27	338	0,31
LU1165135952 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS AQUA	EUR	184	0,14	121	0,11
LU1665237456 - PARTICIPACIONES M AND G LUX INVESTMENT F	USD	271	0,20	215	0,20
LU0966752916 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON UNITED	EUR	449	0,34	323	0,30
LU1968468162 - PARTICIPACIONES FIDELITY GERMANY I EUR A	EUR	452	0,34		
LU0973529844 - PARTICIPACIONES JPM US SHORT DURATION BO	EUR	7.860	5,87	5.911	5,50
LU1775950048 - PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS SICAV IN	USD	437	0,33		
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	5.197	3,88	2.415	2,25
LU1681048630 - PARTICIPACIONES AMUNDI S AND P GLOBAL LU	EUR	372	0,28		
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	468	0,35	324	0,30
LU1590491913 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	10.218	7,63	10.060	9,36
LU1908332833 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON INVES	EUR	454	0,34	323	0,30
LU0908572075 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	2.064	1,54	1.788	1,66
LU0992628858 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PF GDE EUROPE	EUR	413	0,31		
LU0992631217 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PF CAPITAL PLU	EUR	7.858	5,87	10.053	9,36
IE00B5WHFQ43 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI MEXICO CAPP	EUR	213	0,16		
IE00BDCJZ889 - PARTICIPACIONES BNY US MUNI INFRA DBT EU	EUR	9.419	7,04		
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	2.076	1,55	1.791	1,67
IE00BF1T7090 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US SUSTAI	EUR	432	0,32		
IE00BYPC7768 - PARTICIPACIONES UTI INDIA DYNAMIC EQUITY	EUR	244	0,18	261	0,24
IE00BYQG5606 - PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD WW LT GL	USD	244	0,18	210	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES SOURCE PHYSICAL MARKETS	USD	1.480	1,11	1.297	1,21
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS DYNAMIC MULTI	EUR			319	0,30
LU1482751903 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS EUROPEA	EUR			431	0,40
LU0414047281 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPEAN EQUITY	EUR			465	0,43
LU0346388530 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS EMERGING	EUR			575	0,54
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV LOW DURAT	EUR			10.086	9,39
LU1251863277 - PARTICIPACIONES GSQTX MD STR BLB CM IX T	EUR			983	0,92
LU0248060658 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS US VALUE	USD			429	0,40
LU1775951103 - PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS - INVESCO	USD			429	0,40
IE00BRJT7K50 - PARTICIPACIONES MAN FUNDS VI PLC MAN A	EUR			321	0,30
LU2183143846 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EUROPEAN	EUR			372	0,35
LU0320897043 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	EUR			651	0,61
LU1917959899 - PARTICIPACIONES SANTANDER SICAV SANTAN	EUR			322	0,30
LU0368260294 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS	USD			214	0,20
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES LAND G CYBER SECURITY G	USD			212	0,20
IE00B84TGD38 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT FU	USD			427	0,40
IE00B967XG46 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	USD			1.772	1,65
TOTAL IIC		100.965	75,45	88.795	82,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		115.966	86,65	95.249	88,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		120.963	90,38	97.623	90,90

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