

## INVERACTIVO CONFIANZA, FI

Nº Registro CNMV: 529

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:** Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](http://www.santanderassetmanagement.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[comsanassetm@gruposantander.com](mailto: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](mailto: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: 4 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	2,33	1,92	2,33	3,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,50

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	4.014.260,21	4.162.485,76
Nº de Partícipes	1.373	1.449
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	59.391	14,7950
2021	67.849	16,3002
2020	68.269	15,8749
2019	77.431	16,0337

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 2022	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	-9,23	-4,59	-4,87	0,61					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	13-06-2022	-1,03	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,67	15-06-2022	1,03	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	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	5,30	4,82	5,77	4,25					
Ibex-35	22,45	19,79	24,94	18,01					
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24					
Indice folleto	7,36	7,47	7,32	4,46					
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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,34	0,34	0,36	1,40	1,41	1,39	1,37

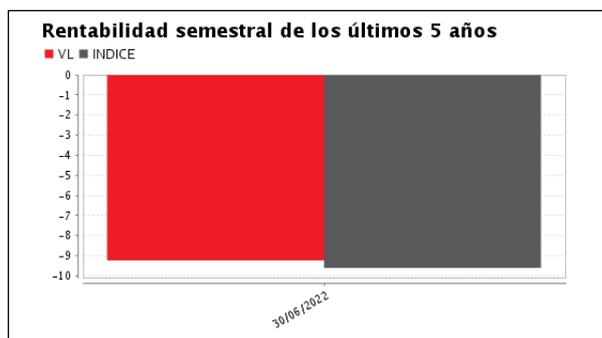
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.586.260	487.570	-4,34
Renta Fija Internacional	1.542.550	234.434	-8,63
Renta Fija Mixta Euro	2.082.706	51.913	-9,77
Renta Fija Mixta Internacional	41.406	97	-7,77
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.561.396	12.305	-12,42
Renta Variable Euro	1.616.531	153.317	-6,73
Renta Variable Internacional	3.166.530	389.966	-19,09
IIC de Gestión Pasiva	95.699	3.228	-0,21
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	625.049	19.413	-1,66
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	534.401	108.687	-2,90
Global	15.771.550	450.734	-11,13
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	2.225.623	212.017	-1,04
IIC que Replica un Índice	912.897	115.815	-12,50
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.164.517	61.174	-12,50
<b>Total fondos</b>	<b>39.927.115</b>	<b>2.300.670</b>	<b>-9,23</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	55.677	93,75	61.020	89,94
* Cartera interior	12.987	21,87	8.975	13,23
* Cartera exterior	42.709	71,91	52.059	76,73
* Intereses de la cartera de inversión	-19	-0,03	-14	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.401	5,73	6.671	9,83
(+/-) RESTO	313	0,53	158	0,23
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>59.391</b>	<b>100,00 %</b>	<b>67.849</b>	<b>100,00 %</b>

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)	67.849	68.493	67.849	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,70	-1,62	-3,70	109,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,73	0,68	-9,73	-1.414,68
(+) Rendimientos de gestión	-9,02	1,39	-9,02	-698,56
+ Intereses	-0,02	-0,07	-0,02	-74,04
+ Dividendos	0,33	0,20	0,33	48,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-6,73	0,80	-6,73	-875,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,39	0,36	-1,39	-459,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	-0,06	-0,21	236,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,99	-0,04	-0,99	1.999,99
± Otros resultados	-0,01	0,20	-0,01	-102,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,71	-0,71	-7,90
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-9,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-35,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,01
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	103,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-9,63
+ 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	-9,63
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>59.391</b>	<b>67.849</b>	<b>59.391</b>	

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	12.420	20,91	7.635	11,26
TOTAL RENTA FIJA	12.420	20,91	7.635	11,26
TOTAL RV COTIZADA	568	0,96	1.340	1,98
TOTAL RENTA VARIABLE	568	0,96	1.340	1,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.987	21,87	8.975	13,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.426	56,24	30.206	44,53
TOTAL RENTA FIJA	33.426	56,24	30.206	44,53
TOTAL RV COTIZADA	4.250	7,13	15.239	22,46
TOTAL RENTA VARIABLE	4.250	7,13	15.239	22,46
TOTAL IIC	5.033	8,48	6.600	9,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.709	71,85	52.044	76,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.696	93,72	61.019	89,96

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. Participes 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 de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,18 - 0,28%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,22 - 3,53%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,64 - 4,18%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 37,72

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 66,02

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 132,11

## 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

La evolución de los mercados financieros durante el primer semestre del año estuvo marcada inicialmente por la recuperación de la actividad económica, dada la disminución de contagios de la variante Ómicron de la Covid-19, y los mensajes de los Bancos Centrales de tono más restrictivo que el previsto por los inversores. Posteriormente, la invasión de Ucrania por Rusia provocó fuerte volatilidad en los mercados financieros así como fortísimas subidas en los precios de las materias primas, especialmente en las energéticas. En el semestre el precio del gas natural en Europa subió un +119% y el precio del crudo Brent un 47%.

Esta situación continuó añadiendo presiones inflacionistas a lo largo de todo el semestre. En el mes de junio la inflación interanual de Zona Euro se situó en el máximo histórico del 8,6% y la de España en el 10,2%, máximo desde el año 1985. En EEUU en mayo la inflación interanual subió hasta el 8,6% y la subyacente, excluyendo energía y alimentos, al 6%.

En este escenario, a lo largo del semestre los Bancos Centrales acentuaron sus mensajes sobre retiradas de estímulos monetarios y subidas de tipos de interés oficiales. En EEUU, la Reserva Federal subió los tipos oficiales +25pb en marzo, +50pb en mayo y +75pb en junio, situándolos en la banda 1,50%-1,75%. En la actualización de sus previsiones internas en junio, la Fed situó el nivel para final de 2022 en, al menos, la banda 3,25%-3,50%. Todo ello provocó fuertes ventas en todos los tramos de la curva de tipos de interés y la TIR del bono del gobierno americano a dos años subió del 0,73% al 2,95% y la TIR del bono del gobierno americano a diez años subió del 1,51% al 3,01%.

En Zona Euro, a lo largo del semestre el BCE fue anunciando la progresiva reducción de las compras mensuales de activos bajo el programa PEPP y el programa APP hasta establecer que finalizarían definitivamente el 30 de junio. En la reunión de junio, el comunicado del BCE señaló que tiene previsto subir los tipos de interés oficiales +25pb en julio y que si las perspectivas de inflación a medio plazo persisten o empeoran, un incremento mayor será apropiado en la reunión de septiembre; a partir de esa fecha, prevé que será apropiada una senda gradual, pero sostenida, de nuevas subidas de los tipos. A cierre del semestre, el mercado descontaba que el tipo Depo se sitúe en el +1% en diciembre. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra continuó subiendo el tipo de interés de referencia y lo situó en 1,25% en junio.

Los mensajes cada vez más restrictivos del BCE y los datos de inflación al alza en Zona Euro han provocado que la tendencia fuera vendedora en todos los mercados de renta fija durante todo el semestre. En los tramos cortos de las curvas de tipos de interés de Zona Euro las TIRES a partir de los vencimientos a siete meses se situaban en general en terreno positivo a cierre del semestre. Durante el periodo, la TIR del bono del gobierno español a dos años subió del -0,62% al +0,94% y la del bono del gobierno alemán a dos años subió del -0,62% al +0,65%. La TIR del bono del gobierno alemán subió 151pb hasta 1,34%. La prima de riesgo española aumentó 34pb hasta 108pb.

El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -2,11% y el de 7 a 10 años lo hizo un -12,47%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -12,42% y el Exane de bonos convertibles cayó un -18,23%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -20,31% en el semestre.

Los mensajes cada vez más restrictivos de los Bancos Centrales y los datos de inflación al alza, junto con la incertidumbre sobre el impacto que ello tenga en el crecimiento económico han provocado también fuertes caídas generalizadas en las bolsas y aumento de la volatilidad. El EUROSTOXX50 cayó un -19,62%, el DAX alemán un -19,52%, la mayor caída en el primer semestre del año desde 2008, el IBEX35 un -7,06% y el FTSE100 británico un -2,92%. En Estados Unidos el SP500 cayó un -20,58%, la mayor caída en el primer semestre del año desde 1970, y el Nasdaq un -29,51%. En Japón, el

Nikkei 225 cayó un -8,33%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America cayó un -7,59% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el trimestre el euro se depreció un -7,79% frente al dólar y se apreció un +2,33% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo\*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un 12,47% hasta 59.390.819 euros y el número de partícipes disminuyó en 76 lo que supone 1.373 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -4,59% y la acumulada en el año de -9,23%.

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 -1,03%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,49% en el periodo\*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -9,77% en el periodo\*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,37% 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.

El primer semestre del año ha estado marcado por una elevada volatilidad tanto en mercados de renta variable como de renta fija, y creciente inflación. La invasión de Ucrania aceleró la escalada de inflación, ante lo cual los Bancos Centrales han actuado con contundencia. Esto ha llevado los tipos de interés a niveles máximos, y a un drástico ajuste en la valoración de los activos de riesgo. En este escenario, hemos adoptado un posicionamiento cauto.

Por un lado, hemos reducido exposición bursátil de manera significativa; si bien, frente a la aparente relajación de los tipos de interés realizamos un incremento táctico de riesgo en mayo e incrementamos peso en bolsa americana que se había visto más penalizada por las correcciones de abril, con el anuncio de las últimas medidas de los Banco Centrales, redujimos exposición bursátil de nuevo hasta 12,0% a cierre de junio, rebajando exposición a bolsas europeas. En cuanto a la cartera de acciones europeas, hemos ajustado los pesos sectoriales a lo largo de todo el periodo, y a final de junio nos encontramos por encima del nivel neutral en Servicios, Salud, Telecomunicaciones y Bienes de primera necesidad, y por debajo del nivel neutral en Consumo Discrecional, Tecnología, Industriales, y en menor medida, Energía. Respecto a la renta fija, hemos rebajado duración gradualmente desde abril, reforzando significativamente peso en activos monetarios. También, en vista de la evolución de los diferenciales de crédito, hemos reducido riesgo en cartera realizando ventas de crédito de grado de inversión en mayo, y de alto rendimiento en junio. Mantenemos una pequeña posición en el fondo de deuda emergente con criterios ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo PIMCO Emerging Markets Bond ESG. La duración de la cartera de renta fija a final de junio es 1,9 años.

El fondo ha obtenido una rentabilidad negativa en el primer semestre del año, en línea con la evolución de los mercados tanto de renta variable como de renta fija. La pérdida viene principalmente por el mal comportamiento de las bolsas, donde todas las regiones han sufrido pérdidas. El repunte de tipos de interés ha afectado a toda la renta fija, y también nos penaliza en menor medida la ampliación de los diferenciales de crédito que ha tenido impacto en la valoración de las posiciones de crédito tanto de grado de inversión como de alto rendimiento.

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 5,32% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,21% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 99,69%. 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.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: BlackRock Asset Management Ireland

Ltd, Candriam Luxembourg SA y PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 8,48% 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 0,01% 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.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 4,82%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 7,47%.

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.

Las perspectivas económicas para 2022 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven afectadas por los impactos que se derivan de la invasión de Ucrania por Rusia, especialmente la fuerte subida de los precios de las materias primas y en concreto de los precios energéticos que mantienen tendencia al alza y añaden presiones inflacionistas. Los Bancos Centrales, continuarán con la senda de subidas de tipos de interés oficiales, tal como han venido anunciando en sus últimas reuniones.

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 2022 y los del trimestre al segundo trimestre de 2022 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	%
ES0000012E51 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2029-04-30	EUR	121	0,20	1.913	2,82
ES0000012G26 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	120	0,20	1.925	2,84
ES0000012G34 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	84	0,14	1.330	1,96
ES0000012G91 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	121	0,20	1.931	2,85
ES0000012H33 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	5.367	9,04		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>5.812</b>	<b>9,78</b>	<b>7.099</b>	<b>10,47</b>
ES0L02303102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	6.400	10,78		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>6.400</b>	<b>10,78</b>		
XS1936805776 - RFIIA CAIXABANK SA 2.38 2024-02-01	EUR	208	0,35	536	0,79
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>208</b>	<b>0,35</b>	<b>536</b>	<b>0,79</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>12.420</b>	<b>20,91</b>	<b>7.635</b>	<b>11,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>12.420</b>	<b>20,91</b>	<b>7.635</b>	<b>11,26</b>
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	64	0,11	149	0,22
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	31	0,05		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	170	0,29	480	0,71
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	72	0,12		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	132	0,22	401	0,59
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	75	0,13	102	0,15
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	25	0,04		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR			208	0,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>568</b>	<b>0,96</b>	<b>1.340</b>	<b>1,98</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>568</b>	<b>0,96</b>	<b>1.340</b>	<b>1,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>12.987</b>	<b>21,87</b>	<b>8.975</b>	<b>13,24</b>
DE0001102440 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	85	0,14	1.349	1,99
DE0001102465 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	120	0,20	1.932	2,85
DE0001102507 - RFIIA BUNDES OBLIGACION 0.00 2030-08-15	EUR	120	0,20		
DE0001141802 - RFIIA BUNDES OBLIGACION 0.00 2024-10-18	EUR	5.423	9,13	1.939	2,86
DE0001141836 - RFIIA BUNDES OBLIGACION 0.00 2026-04-10	EUR	145	0,24	2.320	3,42
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.75 2028-11-25	EUR	48	0,08	769	1,13
IT0005344335 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR	739	1,24		
IT0005419848 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.50 2026-02-01	EUR	121	0,20	1.920	2,83
IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	103	0,17	758	1,12
IT0005433690 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.25 2028-03-15	EUR	72	0,12	1.146	1,69
IT0005439275 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-04-15	EUR	485	0,82		
IT0005454050 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-30	EUR	3.242	5,46	2.321	3,42
FR0013200813 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.25 2026-11-25	EUR	118	0,20	1.892	2,79
FR0013344751 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.00 2024-03-25	EUR	5.380	9,06		
FR0013451507 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.00 2029-11-25	EUR	215	0,36	2.514	3,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013508470 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.00 2026-02-25	EUR	192	0,32	3.095	4,56
FR0014001N46 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.00 2024-02-25	EUR	144	0,24	2.327	3,43
DE0001102416 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2027-02-15	EUR			1.736	2,56
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>16.751</b>	<b>28,18</b>	<b>26.019</b>	<b>38,36</b>
DE0001030831 - RFIIA BUNDESobligation 0.00 2023-04-13	EUR	6.597	11,11		
FR0127034710 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.00 2023-02-22	EUR	6.403	10,78		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>13.000</b>	<b>21,89</b>		
BE0002290592 - RFIIA KBC GROEP NV 1.62 2029-09-18	EUR	377	0,63	515	0,76
XS1028950290 - RFIIA INN GROUP NV 1.45 2049-07-15	EUR	193	0,33	452	0,67
DE000DL19T26 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.75 2028-01-17	EUR	174	0,29		
FR0013201308 - RFIIA SCHNEIDER ELECTR 0.25 2024-09-09	EUR	196	0,33	203	0,30
FR0013290749 - RFIIA RTÉ RESEAU DE TR 1.88 2037-10-23	EUR	81	0,14		
FR0013505260 - RFIIA CARREFOUR SA 2.62 2027-12-15	EUR	200	0,34	229	0,34
FR0014000UL9 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.62 2032-12-03	EUR	73	0,12		
XS2338955805 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR	203	0,34		
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA 2.62 2049-01-13	EUR	122	0,20	141	0,21
XS2147133495 - RFIIA UNILEVER NV 1.25 2025-03-25	EUR	224	0,38	235	0,35
XS2047500926 - RFIIA E.ON SE 0.35 2030-02-28	EUR	193	0,32	236	0,35
XS2447564332 - RFIIA BMW FINANCE NV 1.00 2028-05-22	EUR	205	0,34		
XS2051777873 - RFIIA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR	205	0,35	466	0,69
XS2179037697 - RFIIA INTESA SANPAOLO  2.12 2025-05-26	EUR	228	0,38	245	0,36
XS1879112495 - RFIIA ARGENTUM NETHERL 2.00 2030-09-17	EUR	185	0,31	227	0,33
XS2180007549 - RFIIA AT AND T INC 1.60 2028-05-19	EUR	417	0,70		
XS0981632804 - RFIIA RAIFFEISEN BANK  6.00 2023-10-16	EUR	221	0,37	233	0,34
XS1197833137 - RFIIA COCA COLA CO THE 1.62 2023-03-09	EUR	178	0,30	232	0,34
FR0013424876 - RFIIA VIVENDI SA 1.12 2028-12-11	EUR			313	0,46
XS2049582625 - RFIIA PROLOGIS EURO FI 0.25 2027-09-10	EUR			233	0,34
FR0013357852 - RFIIA CIE GENERALE DES 1.75 2030-09-03	EUR			226	0,33
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.675</b>	<b>6,17</b>	<b>4.187</b>	<b>6,17</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>33.426</b>	<b>56,24</b>	<b>30.206</b>	<b>44,53</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>33.426</b>	<b>56,24</b>	<b>30.206</b>	<b>44,53</b>
NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	68	0,11	378	0,56
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	57	0,10		
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	88	0,15	228	0,34
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	211	0,36	544	0,80
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	133	0,22		
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR	89	0,15		
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	160	0,27	554	0,82
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	161	0,27	517	0,76
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	29	0,05	135	0,20
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	115	0,19	487	0,72
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	88	0,15	495	0,73
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	47	0,08		
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	52	0,09	161	0,24
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	88	0,15	401	0,59
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	340	0,57	1.565	2,31
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	42	0,07	131	0,19
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	42	0,07	89	0,13
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	126	0,21	441	0,65
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	67	0,11	159	0,23
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	198	0,33	670	0,99
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	73	0,12		
BE0003739530 - ACCIONES JUCB SA	EUR	71	0,12	121	0,18
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	65	0,11	236	0,35
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	151	0,25	281	0,41
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	49	0,08		
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	21	0,03		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	94	0,16	197	0,29
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	65	0,11		
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	133	0,22	616	0,91
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	38	0,06		
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	154	0,26	511	0,75
FI0009005987 - ACCIONES UPM KYMMENE OYJ	EUR	35	0,06	174	0,26
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	43	0,07		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	76	0,13	397	0,58
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	36	0,06	208	0,31
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR BREMSE AG	EUR	24	0,04	104	0,15
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	54	0,09	187	0,28
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	76	0,13		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	161	0,27	850	1,25
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	34	0,06		
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	26	0,04	187	0,28
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	170	0,29	577	0,85
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	186	0,31	864	1,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	32	0,05	353	0,52
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	59	0,10	157	0,23
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS	EUR	92	0,15	275	0,40
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	35	0,06	114	0,17
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR			470	0,69
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			240	0,35
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA/FRANCE	EUR			89	0,13
LU0156801721 - ACCIONES TENARIS	EUR			171	0,25
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			393	0,58
FR0000121261 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR			345	0,51
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR			168	0,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.250	7,13	15.239	22,46
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.250	7,13	15.239	22,46
LU1644441807 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BND GLB HYD	EUR	1.732	2,92	2.429	3,58
IE00BDSTPS26 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMERGING MARKE	EUR	968	1,63		
IE00BFNM3G45 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	2.334	3,93		
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR			3.081	4,54
IE00BYZTVV78 - PARTICIPACIONES SHARES EUR CORP BOND SR	EUR			1.090	1,61
<b>TOTAL IIC</b>		5.033	8,48	6.600	9,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		42.709	71,85	52.044	76,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		55.696	93,72	61.019	89,96

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 2022 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.