

SANTANDER RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 208

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

comsanassetm@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/12/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Renta Fija es un Fondo con vocación inversora de Renta Fija Euro. El fondo invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos). Tanto los emisores de renta fija como los mercados donde se negocian los activos, serán de la zona euro (principalmente España), sin descartar otros países OCDE (incluidos los países emergentes que pertenezcan a este grupo). La calidad crediticia de los activos será, al menos, media (rating mínimo BBB- según S&P o equivalentes). No obstante, hasta un máximo del 5% de los activos podrán tener baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), o incluso no tener rating. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad crediticia que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera será de 4 años. El Fondo podrá disminuir o aumentar la duración aproximadamente en 2 años, en función de las circunstancias del mercado.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Merrill Lynch Spain Government 1-10yr (G5E0 Index).

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	2022
Índice de rotación de la cartera	0,85	0,59	0,85	1,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,70	0,54	2,70	0,02

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 B	173.192,44	183.132,91	3.737	3.869	EUR	0,00	0,00	60.000 euros	NO
CLASE A	151.822,79	161.270,83	11.445	11.935	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE C	30.745,78	32.704,13	515	525	EUR	0,00	0,00	300.000 euros	NO
CLASE I	26.417,41	10.252,57	135	135	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros	NO
CLASE S	227,42	88,47	2	1	EUR	0,00	0,00	75.000.000 euros	NO
CLASE CARTERA	521.549,72	351.402,88	117.158	115.425	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE BJ	2.481,96	2.998,15	94	109	EUR	0,00	0,00	60.000 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	154.580	161.929	249.043	358.626
CLASE A	EUR	128.245	135.158	201.638	278.902
CLASE C	EUR	29.325	30.872	46.653	70.976
CLASE I	EUR	25.839	9.912	15.802	28.763
CLASE S	EUR	237	91	123	125
CLASE CARTERA	EUR	546.432	362.788	315.007	216.369
CLASE BJ	EUR	2.483	2.971	5.777	8.301

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	892,5319	884,2143	1.009,8146	1.035,8946
CLASE A	EUR	844,7035	838,0795	960,0022	987,7547
CLASE C	EUR	953,7997	943,9744	1.075,9095	1.101,4912
CLASE I	EUR	978,0949	966,8200	1.099,1961	1.122,5217
CLASE S	EUR	1.041,3945	1.026,3363	1.159,8795	1.177,4041
CLASE CARTERA	EUR	1.047,7083	1.032,4004	1.166,3847	1.183,6557
CLASE BJ	EUR	1.000,4115	991,0886	1.131,8700	1.161,1024

(*)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 B		0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE A		0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE C		0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE S		0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE BJ		0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	0,94	-0,68	1,63	-1,73	-3,81	-12,44	-2,52	1,17	-0,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	11-04-2023	-0,84	14-03-2023	-1,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,58	23-06-2023	1,40	15-03-2023	1,20	19-03-2020

(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	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,66	4,22	6,84	6,12	6,44	5,84	1,70	3,35	1,44
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	0,95
Indice folleto	5,56	4,15	6,67	6,08	6,37	5,86	1,94	3,56	2,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,17	3,17	3,17	3,17	3,14	3,17	1,33	1,53	1,58

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,33	0,32	0,33	0,33	1,31	1,31	1,32	1,31

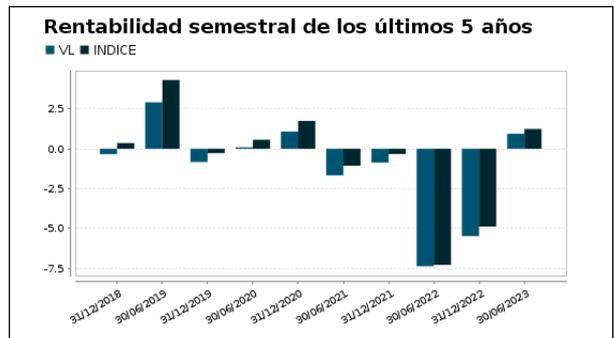
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	0,79	-0,75	1,55	-1,80	-3,89	-12,70	-2,81	0,86	-0,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	11-04-2023	-0,84	14-03-2023	-1,17	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,57	23-06-2023	1,40	15-03-2023	1,20	19-03-2020

(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	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,66	4,22	6,84	6,12	6,44	5,84	1,70	3,35	1,44
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	0,95
Indice folleto	5,56	4,15	6,67	6,08	6,37	5,86	1,94	3,56	2,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,20	3,20	3,20	3,20	3,16	3,20	1,36	1,55	1,61

(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 periodos 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	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,40	0,40	0,41	0,41	1,61	1,61	1,62	1,61

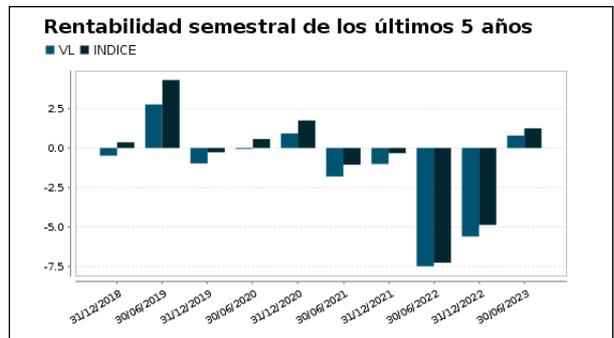
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,04	-0,63	1,68	-1,68	-3,76	-12,26	-2,32	1,37	-0,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	11-04-2023	-0,84	14-03-2023	-1,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,58	23-06-2023	1,40	15-03-2023	1,21	19-03-2020

(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	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,66	4,22	6,84	6,12	6,44	5,84	1,70	3,35	1,44
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	0,95
Indice folleto	5,56	4,15	6,67	6,08	6,37	5,86	1,94	3,56	2,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,16	3,16	3,16	3,16	3,12	3,16	1,32	1,51	1,56

(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	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,27	0,28	0,28	1,11	1,11	1,12	1,10

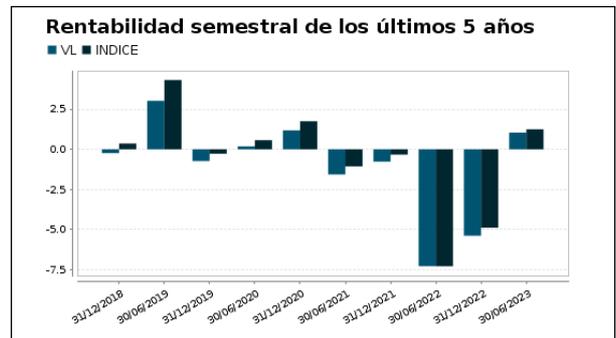
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,17	-0,57	1,74	-1,61	-3,70	-12,04	-2,08	1,62	0,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	11-04-2023	-0,84	14-03-2023	-1,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,58	23-06-2023	1,40	15-03-2023	1,21	19-03-2020

(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	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,66	4,22	6,84	6,12	6,44	5,84	1,70	3,35	1,44
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	0,95
Indice folleto	5,56	4,15	6,67	6,08	6,37	5,86	1,94	3,56	2,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,14	3,14	3,14	3,14	3,10	3,14	1,30	1,49	1,54

(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	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,22	0,22	0,86	0,86	0,87	0,86

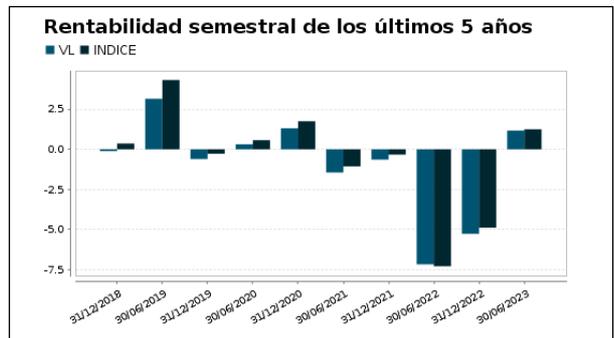
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,47	-0,42	1,89	-1,47	-3,56	-11,51	-1,49	2,23	0,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	11-04-2023	-0,84	14-03-2023	-1,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,58	23-06-2023	1,40	15-03-2023	1,21	19-03-2020

(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	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,66	4,22	6,84	6,12	6,44	5,84	1,70	3,35	1,44
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	0,95
Indice folleto	5,56	4,15	6,67	6,08	6,37	5,86	1,94	3,56	2,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,09	3,09	3,09	3,09	3,06	3,09	1,25	1,44	1,50

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,06	0,06	0,06	0,07	0,26	0,26	0,27	0,25

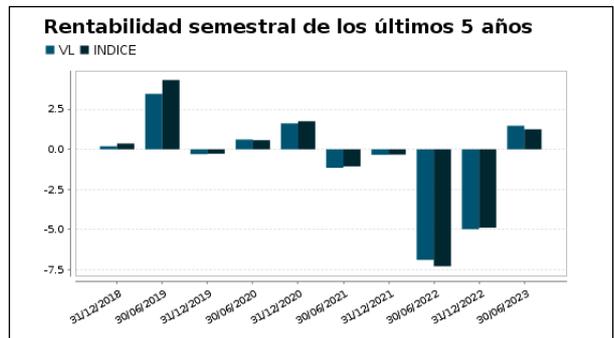
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,48	-0,41	1,90	-1,46	-3,55	-11,49	-1,46	2,27	0,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	11-04-2023	-0,84	14-03-2023	-1,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,58	23-06-2023	1,40	15-03-2023	1,21	19-03-2020

(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	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,66	4,22	6,84	6,12	6,44	5,84	1,70	3,35	1,44
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	0,95
Indice folleto	5,56	4,15	6,67	6,08	6,37	5,86	1,94	3,56	2,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,08	3,08	3,08	3,08	3,05	3,08	1,25	1,44	1,17

(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	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,06	0,06	0,06	0,06	0,23	0,23	0,24	0,22

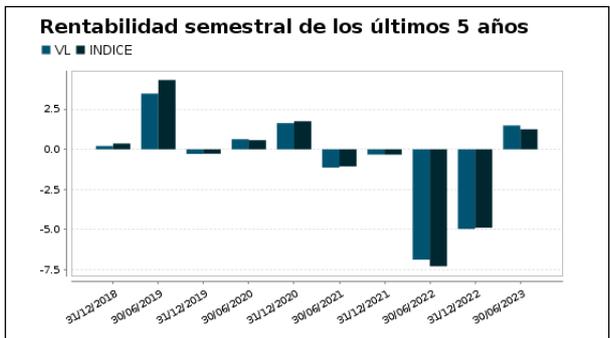
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,94	-0,68	1,63	-1,73	-3,81	-12,44	-2,52	1,27	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	11-04-2023	-0,84	14-03-2023	-1,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,58	23-06-2023	1,40	15-03-2023	1,21	19-03-2020

(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	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,66	4,22	6,84	6,12	6,44	5,84	1,70	3,30	
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	
Indice folleto	5,56	4,15	6,67	6,08	6,37	5,86	1,94	3,56	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,17	3,17	3,21	3,25	3,25	3,25	1,45	1,41	

(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 periodos 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	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,33	0,32	0,33	0,33	1,31	1,31	1,11	0,61

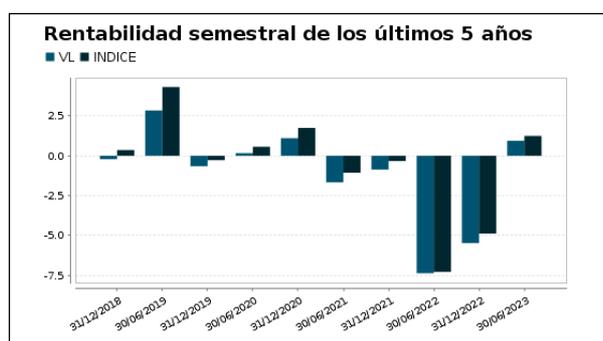
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	873.856	98,50	694.717	98,72
* Cartera interior	833.306	93,93	662.811	94,19
* Cartera exterior	36.158	4,08	31.101	4,42
* Intereses de la cartera de inversión	4.392	0,50	805	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.740	1,55	10.297	1,46
(+/-) RESTO	-455	-0,05	-1.292	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	887.141	100,00 %	703.721	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	703.721	781.050	703.721	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,27	-5,48	23,27	-543,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,15	-5,26	1,15	-122,78
(+) Rendimientos de gestión	1,53	-4,85	1,53	-132,83
+ Intereses	0,80	0,39	0,80	113,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,75	-5,23	0,75	-114,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,01	-0,03	119,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-11,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,42	-0,38	-5,52
- Comisión de gestión	-0,34	-0,38	-0,34	-6,67
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-5,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-13,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	3.000,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-395,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-23,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	887.141	703.721	887.141	

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

3. Inversiones financieras

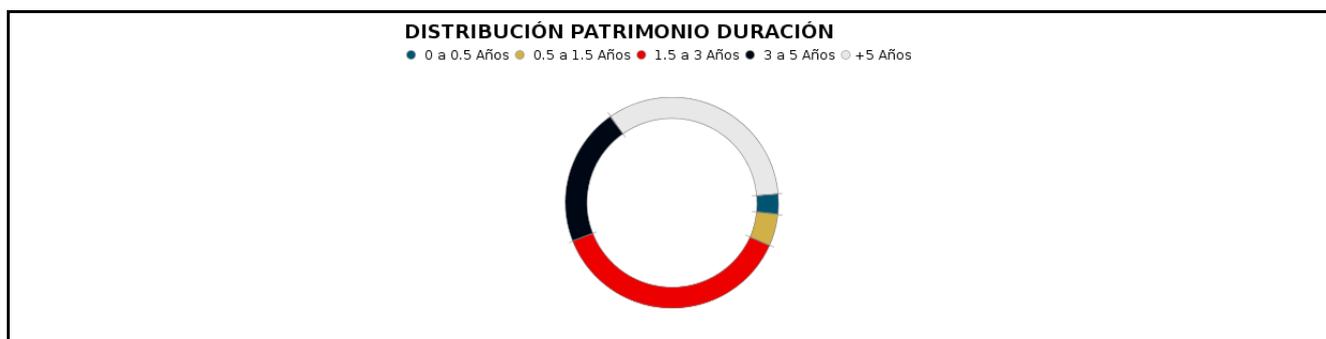
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	815.691	91,93	653.780	92,93
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	17.615	1,99	9.031	1,28
TOTAL RENTA FIJA	833.306	93,92	662.811	94,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	833.306	93,92	662.811	94,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.207	4,07	31.124	4,42
TOTAL RENTA FIJA	36.207	4,07	31.124	4,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.207	4,07	31.124	4,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	869.513	97,99	693.935	98,63

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SPAIN (KINGDOM OF) 2.8 31/05/26 (EUR)	Compras al contado	8.050	Inversión
BONOS Y OBLIG DEL EST 2.55 10/32 (EUR)	Compras al contado	3.281	Inversión
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0 31/01/28 (EUR)	Compras al contado	4.986	Inversión
SPAIN (KINGDOM OF) 3.15 30/04/33 (EUR)	Compras al contado	2.123	Inversión
Total subyacente renta fija		18439	
FUT. EURO BUND 09/23	Futuros vendidos	9.236	Inversión
FUT. EURO SCHATZ 09/23	Futuros comprados	126.243	Inversión
Total otros subyacentes		135479	
TOTAL OBLIGACIONES		153918	

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Información adicional</p>

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

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 2,69

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 2.305,82 - 307,02%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 41,05 - 5,47%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 114,94 - 15,3%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 8.829.96

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 5% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA , ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CREDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 TIREs 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.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A, B, BJ, C, Cartera, I y S, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 5,11% hasta 128.245.238 euros en la clase A, decreció en un 4,54% hasta 154.579.779 euros en la clase B, decreció en un 16,44% hasta 2.482.978 euros en la clase BJ, decreció en un 5,01% hasta 29.325.319 euros en la clase C, creció en un 50,62% hasta 546.431.954 euros en la clase Cartera, creció en un 160,67% hasta 25.838.734 euros en la clase I y creció en un 160,83% hasta 236.834 euros en la clase S. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 490 lo que supone 11.445 partícipes para la clase A, disminuyó en 132 lo que supone 3.737 partícipes para la clase B, disminuyó en 15 lo que supone 94 partícipes para la clase BJ, disminuyó en 10 lo que supone 515 partícipes para la clase C, aumentó en 1.733 lo que supone 117.158 partícipes para la clase Cartera, se mantuvo en 135 partícipes para la clase I y aumentó en 1 lo que supone 2 partícipes para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,75% y la acumulada en el año de 0,79% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,68% y la acumulada en el año de 0,94% para las clases B y BJ, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,63% y la acumulada en el año de 1,04% para la clase C, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,41% y la acumulada en el año de 1,48% para la clase Cartera, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,57% y la acumulada en el año de 1,17% para la clase I y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,42% y la acumulada en el año de 1,47% para la clase S.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,40% durante el trimestre para la clase A, 0,33% para las clases B y BJ, 0,28% para la clase C, 0,21% para la clase I y 0,06% para las clases Cartera y S.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,57%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,61% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,58%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,61% para las clases B, BJ, C, Cartera, I y S.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,70% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,23% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,46% durante el periodo, las clases B y BJ obtuvieron una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,31% durante el periodo, la clase C obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,21% durante el periodo, la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,24% durante el periodo, la clase I obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,08% durante el periodo y la clase S obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,22% 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.

Con la subida de rentabilidades, subimos la duración del fondo, comprando bonos a lo largo de toda la curva, tanto en plazos cortos (Letras, SPGB 05/25) como en plazos más largos de 5-10 años. Acudimos a dos primarios de España SPGB 04/33 y SPGB 10/33 que pagaban prima sobre secundario y selectivamente a primarios de agencias y CC.AA. (ICO 10/27 y BASQUE 04/33). También compramos futuros de Alemania a 2 y 10 años frente a deuda española cuando la prima de riesgo de España estrechó. En curva, empezamos el año con una apuesta de aplanamiento que tuvo buen comportamiento por lo que tomamos beneficio.

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 3,26% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,03% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,70%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A, B, BJ, C, Cartera, I y S medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 4,22%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 3,20% para la clase A, alcanzó 3,17% para las clases B y BJ, alcanzó 3,16% para la clase C, alcanzó 3,08% para la clase Cartera, alcanzó 3,14% para la clase I y alcanzó 3,09% para la clase S. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 4,15% durante el último 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.

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 y los del trimestre al segundo trimestre de 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	%
ES0000011868 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	7.355	0,83		
ES0000012E51 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2029-04-30	EUR	11.656	1,31	19.051	2,71
ES0000012F76 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2030-04-30	EUR	29.175	3,29	27.062	3,85
ES0000012G34 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	42.145	4,75	35.800	5,09
ES0000012G91 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	10.933	1,23	49.856	7,08
ES0000012H41 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.10 2031-04-30	EUR	20.172	2,27	19.505	2,77
ES0000012I08 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2028-01-31	EUR	88.455	9,97	68.063	9,67
ES0000012I32 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR	20.131	2,27	16.381	2,33
ES0000012J15 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2027-01-31	EUR	104.834	11,82	79.340	11,27
ES0000012K20 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.70 2032-04-30	EUR	42.369	4,78	35.537	5,05
ES0000012K38 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31	EUR	110.545	12,46	129.477	18,40
ES0000012K53 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	96.723	10,90	54.935	7,81
ES0000012K61 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.55 2032-10-31	EUR	32.458	3,66	25.936	3,69
ES0000012L29 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	89.187	10,05		
ES0000012L52 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR	11.723	1,32		
ES0000012L78 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	17.325	1,95		
ES0000106742 - RFIIA BASQUE GOVERNMENT 3.50 2033-04-30	EUR	2.093	0,24		
ES0001351453 - RFIIA JUNTA DE CASTILLA 1.20 2026-10-13	EUR	3.652	0,41	3.629	0,52
ES0001352618 - RFIIA GALICIA AUTONOMO 0.27 2028-07-30	EUR	4.119	0,46	4.064	0,58
ES0224261034 - RFIIA CORES 2.50 2024-10-16	EUR	4.805	0,54	4.775	0,68
XS2538778478 - RFIIA INSTITUTO DE CRE 2.65 2028-01-31	EUR	8.386	0,95	8.410	1,20
XS2250026734 - RFIIA INSTITUTO DE CRE 0.00 2026-04-30	EUR	2.227	0,25	2.213	0,31
ES0378641353 - RFIIA FADE FONDO DE 0.01 2025-09-17	EUR	3.831	0,43	3.775	0,54
XS2586947082 - RFIIA INSTITUTO DE CRE 3.05 2027-10-31	EUR	1.601	0,18		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101602 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.12 2024-05-21	EUR			2.121	0,30
ES0000099178 - RFIJA JUNTA DE EXTREMA 3.88 2024-03-14	EUR			7.679	1,09
ES00000127A2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2030-07-30	EUR			1.938	0,28
ES0000012H33 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR			5.931	0,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		765.901	86,32	605.478	86,06
ES0000099178 - RFIJA JUNTA DE EXTREMA 3.88 2024-03-14	EUR	7.709	0,87		
ES0L02405105 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	7.462	0,84		
ES0L02406079 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2024-06-07	EUR	15.690	1,77		
ES0000101602 - RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.12 2024-05-21	EUR	2.139	0,24		
ES0001352576 - RFIJA XUNTA DE GALICIA 0.00 2023-12-12	EUR			10.805	1,54
ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			6.647	0,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		33.000	3,72	17.451	2,48
XS2436160779 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.10 2025-01-26	EUR	10.149	1,14	10.028	1,43
ES0200002030 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 1.25 2026-05-04	EUR	2.719	0,31	2.709	0,38
ES0378641346 - RFIJA FADE FONDO DE 0.05 2024-09-17	EUR			4.494	0,64
XS1072141861 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 3.50 2024-05-27	EUR			3.906	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.868	1,45	21.137	3,01
XS1072141861 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 3.50 2024-05-27	EUR	3.922	0,44		
XS1824235219 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.88 2023-05-30	EUR			1.885	0,27
ES0378641320 - RFIJA FADE FONDO DE 0.85 2023-12-17	EUR			7.829	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.922	0,44	9.714	1,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		815.691	91,93	653.780	92,93
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.26 2023-07-03	EUR	17.615	1,99	9.031	1,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		17.615	1,99	9.031	1,28
TOTAL RENTA FIJA		833.306	93,92	662.811	94,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		833.306	93,92	662.811	94,21
EU000A1G0EB6 - RFIJA EUROPEAN FINANC 0.40 2026-01-26	EUR	3.235	0,36	3.267	0,46
EU000A3K4DJ5 - RFIJA EUROPEAN UNION 0.80 2025-07-04	EUR	25.588	2,88	11.067	1,57
DE0001102606 - RFIJA BUNDES Obligation 1.70 2032-08-15	EUR			1.573	0,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28.824	3,24	15.907	2,25
IT0005482309 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-11-29	EUR	1	0,00	1	0,00
EU000A1Z99E3 - RFIJA EUROPEAN STABIL 0.10 2023-07-31	EUR			6.399	0,91
EU000A3JZRQ4 - RFIJA EUROPEAN STABIL 0.00 2023-05-18	EUR			1.384	0,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1	0,00	7.784	1,11
DE000A254PS3 - RFIJA KFW 0.01 2025-03-31	EUR	7.382	0,83	7.433	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.382	0,83	7.433	1,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.207	4,07	31.124	4,42
TOTAL RENTA FIJA		36.207	4,07	31.124	4,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.207	4,07	31.124	4,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		869.513	97,99	693.935	98,63

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

Durante el primer semestre de 2023 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 2305,82 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2,57%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 18.589.000 euros, y un tipo de 3,36%