

FONEMPORIUM, FI

Nº Registro CNMV: 205

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/12/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fonemporium es un fondo de Renta Variable Mixta Internacional. Se podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (éstas últimas, hasta un máximo del 30%), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0% y un 40% de la exposición total en renta variable y el resto de la exposición total en renta fija pública y/o privada incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos. La exposición al riesgo divisa será del 0% y el 50% de la exposición total. En cuanto a la renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores/ mercados de países europeos y en menor medida de la OCDE, y hasta un 20% de la exposición a renta variable en emisores/ mercados emergentes. La renta variable será principalmente de mediana y alta capitalización y minoritariamente de baja capitalización, perteneciente a cualquier sector económico. La renta fija será tanto de alta calidad crediticia (rating mínimo A-) como media (entre BBB+ y BBB-) o el rating de España si este fuera inferior. Hasta el 30% podrá ser de baja calidad (inferior a BBB-), o sin calificación crediticia, incluyendo emisiones High Yield y bonos de países emergentes. Los emisores/mercados de renta fija serán principalmente OCDE y hasta un 20% de países emergentes. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 4 años. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI EURO INDEX para la renta variable y AFI FIAMM para la renta fija. Estos índices se consideran a efectos meramente comparativos.

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	0,51	0,90	0,51	1,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	0,22	2,06	-0,14

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	959.061,21	812.812,45
Nº de Partícipes	163	155
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	20.010	20,8644
2022	16.605	20,4291
2021	9.982	21,4364
2020	10.212	20,7478

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	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,13	0,48	1,64	0,68	-1,52	-4,70	3,32	1,47	-5,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	24-05-2023	-0,36	19-01-2023	-2,47	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,33	02-06-2023	0,60	02-02-2023	1,32	09-11-2020

(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	2,35	1,64	2,89	3,56	3,62	4,19	2,92	6,53	3,85
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	13,61
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	0,63
Indice folleto	4,46	3,28	5,38	5,46	5,76	7,00	4,46	9,53	5,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,78	4,78	4,78	4,78	4,78	4,78	5,89	5,89	3,65

(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)	0,75	0,38	0,38	0,40	0,41	1,65	1,70	1,67	1,60

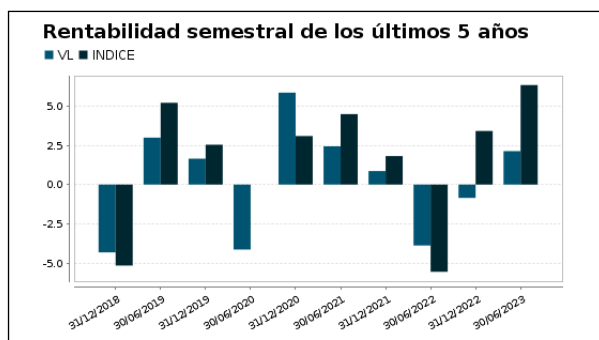
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	18.413	92,02	14.789	89,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	4.734	23,66	2.290	13,79
* Cartera exterior	13.520	67,57	12.414	74,76
* Intereses de la cartera de inversión	159	0,79	84	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.386	6,93	1.590	9,58
(+/-) RESTO	211	1,05	226	1,36
TOTAL PATRIMONIO	20.010	100,00 %	16.605	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.605	15.956	16.605	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,97	4,61	15,97	287,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,92	-0,80	1,92	-368,27
(+) Rendimientos de gestión	2,54	-0,17	2,54	-1.780,64
+ Intereses	1,05	0,58	1,05	102,90
+ Dividendos	0,09	0,10	0,09	-2,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-1,13	-0,20	-80,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,36	-0,44	0,36	-191,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	0,17	-0,28	-284,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,79	0,58	1,79	246,23
± Otros resultados	-0,27	-0,02	-0,27	1.205,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,63	-0,62	9,70
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	9,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	9,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-28,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	2.228,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	75,26
+ 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	33,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.010	16.605	20.010	

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

3. Inversiones financieras

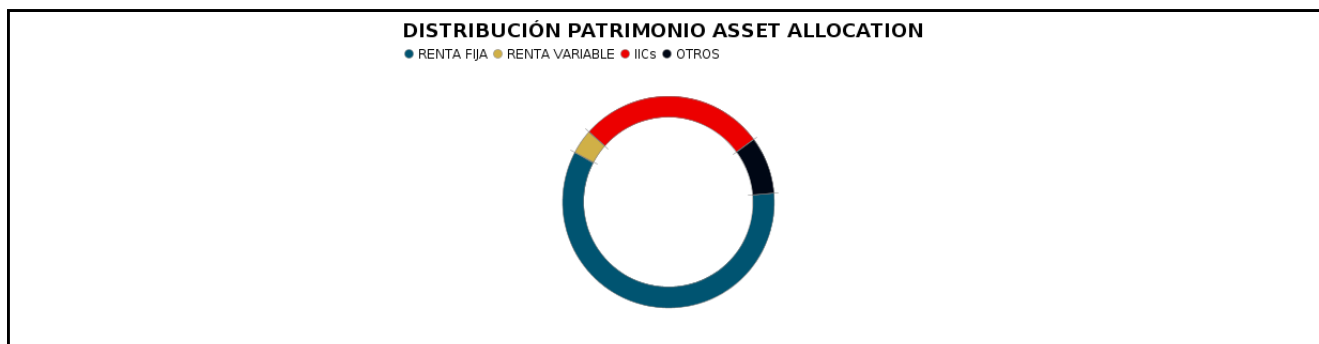
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.154	20,76	1.713	10,32
TOTAL RENTA FIJA	4.154	20,76	1.713	10,32
TOTAL RV COTIZADA	580	2,89	578	3,48
TOTAL RENTA VARIABLE	580	2,89	578	3,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.734	23,65	2.290	13,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.657	38,26	6.351	38,25
TOTAL RENTA FIJA	7.657	38,26	6.351	38,25
TOTAL RV COTIZADA	184	0,92	176	1,06
TOTAL RENTA VARIABLE	184	0,92	176	1,06
TOTAL IIC	5.678	28,39	5.883	35,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.519	67,57	12.409	74,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.254	91,22	14.699	88,54

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.652	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2652	
FUT. S AND P500 EMINI 09/23	Futuros vendidos	816	Inversión
Total otros subyacentes		816	
TOTAL OBLIGACIONES		3468	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

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

Información adicional

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

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

euros): 0,81 - 4,25%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 425,58

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 20,51% hasta 20.010.228 euros y el número de partícipes aumentó en 8 lo que supone 163 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,48% y la acumulada en el año de 2,13%.

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

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,33%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,25%.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,93% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 4,21% 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.

La primera mitad del año ha sido positiva para los mercados financieros en general, si bien con algunos matices. Por un lado, los bancos centrales han seguido manteniendo un discurso agresivo con respecto a la inflación, lo cual ha llevado a que los tipos de interés de referencia hayan seguido registrando alzas. Ello ha supuesto un lastre para la evolución del activo de renta fija, traducándose en unos índices globales de renta fija que han cerrado el periodo con modestas alzas, del 1-1.5%. Por otro lado, en el caso de la renta variable los retornos han sido muy superiores, de doble dígito en la mayoría de índices generales. No obstante, si miramos con mayor detalle se aprecia como la evolución de las bolsas ha venido muy condicionada por la expectación generada por la temática de la inteligencia artificial. Como muestra de ello, mientras que el MSCI World registra un alza del 14% en el semestre, el mismo índice con los valores equiponderados refleja un comportamiento mucho más modesto, de +7,5%, casi la mitad.

La estrategia del fondo durante este periodo ha estado centrada principalmente en ir reduciendo la exposición a bolsa de forma progresiva e ir consolidando las posiciones en renta fija de forma directa. En este caso, se ha mantenido la política de seguir centrados en duraciones cortas y combinando tanto emisiones corporativas como emisiones de corto plazo de emisores soberanos. También hemos reducido por completo la exposición a materias primas, en favor de potenciar la parte de renta fija directa. Dentro de la parte de renta variable, nos hemos centrado principalmente en fondos de sesgo growth y en small caps. También hemos abierto posiciones en bolsa japonesa. En el apartado de divisas hemos abierto posiciones en el yen japonés, y reducido la exposición a dólar.

El fondo ha cerrado el primer semestre por tanto con una exposición a renta variable de un 16% aproximado, desde niveles por encima del 22% con que comenzó el año. Por tanto, la exposición a bolsa se ha rebajado en unos 6 puntos en el periodo. En cuanto a otros activos de mayor riesgo, la exposición a deuda high yield se sitúa en torno al 8,5% al cierre del semestre. En materias primas cerramos por completo las posiciones.

Al cierre del periodo, las principales posiciones en otras IICs eran a través de los fondos Blackrock European Absolute Return (4%), DWS Concept Kaldemorgen (3.5%), el fondo Ashmore Emerging Markets Local Currency (2.4%) y el fondo Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt (2,2%).

En el ejercicio, las posiciones que más han aportado al rendimiento del fondo han sido las posiciones en otras IICs, seguido de las posiciones en renta fija directa. Dentro de las primeras, han sido los fondos ligados a tecnología (Fidelity Global Technology, CPR Global Disruptive) y a small caps (Threadneedle Global Small Caps, Threadneedle Pan European Small Caps) los que mayor rentabilidad han generado. Por el contrario, las que más han detruido han sido las relacionadas con Materias Primas (Pimco Commodity Real Return) y el sector de Salud (Wellington Global Health Care).

La exposición a divisas (dólar, yen) también ha supuesto un factor de arrastre relevante para la rentabilidad del fondo. 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 30,55% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,28% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,47%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Ashmore Investment Management Ltd, BlackRock S.A. Luxembourg, Blackrock Asset Management Deutschland, CPR Asset Management, DWS Investments GmbH, Global Evolution Manco SA, M&G Luxembourg SA, Morgan Stanley Investment Management, Neuberger Berman, Nordea Investment Funds SA, Schroder Investment Management Lux, Threadneedle Asset Management Ltd, Threadneedle Management Luxembourg SA, Vanguard Group Inc y Wellington Management Co LLP. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 28,39% 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 2023 ha sido de 0,14% 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 1,64%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 3,28%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,78%.

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	%
ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	661	3,31		
ES0L02309083 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	590	2,95		
ES0L02310065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	400	2,00		
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	399	1,99		
ES0L02402094 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	787	3,93		
ES0L02403084 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	483	2,42		
ES0L02303102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			795	4,79
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.321	16,60	795	4,79
XS2020581752 - RFIIA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	254	1,27	233	1,41
XS1598757760 - RFIIA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	95	0,47	91	0,55
XS2325693369 - RFIIA SACYR SA 3.25 2024-04-02	EUR			197	1,18
XS1991397545 - RFIIA BANCO DE SABADEL 1.75 2024-05-10	EUR			96	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		349	1,74	618	3,72
XS2325693369 - RFIIA SACYR SA 3.25 2024-04-02	EUR	292	1,46		
XS1991397545 - RFIIA BANCO DE SABADEL 1.75 2024-05-10	EUR	193	0,96		
XS1788584321 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 2.58 2023-03-09	EUR			300	1,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		485	2,42	300	1,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.154	20,76	1.713	10,32
TOTAL RENTA FIJA		4.154	20,76	1.713	10,32
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	102	0,51		
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	283	1,41	218	1,31
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	195	0,97	178	1,07
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR			182	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		580	2,89	578	3,48
TOTAL RENTA VARIABLE		580	2,89	578	3,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.734	23,65	2.290	13,80
IT0005001547 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2024-09-01	EUR	629	3,14	632	3,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		629	3,14	632	3,81
US912797FC61 - RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2023-10-26	USD	448	2,24		
US9128285D82 - RFIJA UNITED STATES TR 2.88 2023-09-30	USD	326	1,63		
US91282CER88 - RFIJA UNITED STATES TR 2.50 2024-05-31	USD	534	2,67		
US912828ZP81 - RFIJA UNITED STATES TR 0.12 2023-05-15	USD			1.046	6,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.308	6,54	1.046	6,30
XS1801129286 - RFIJA MYLAN NV 2.12 2025-05-23	EUR	283	1,41	283	1,71
FR0013142536 - RFIJA CARMILA SAS 2.38 2024-09-16	EUR	290	1,45	288	1,73
US03027XBB55 - RFIJA AMERICAN TOWER C 1.30 2025-09-15	USD	242	1,21	250	1,50
DE000A3T0X97 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR	278	1,39		
FR0013510179 - RFIJA ELO 2.88 2026-01-29	EUR	284	1,42		
US571903AP82 - RFIJA MARRIOTT INTERNA 3.75 2025-10-01	USD	263	1,31	269	1,62
XS1729872736 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.17 2024-12-01	EUR	297	1,48	290	1,75
XS2430287529 - RFIJA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR	270	1,35		
XS1638075488 - RFIJA EDP FINANCE BV 3.62 2024-07-15	USD	178	0,89	181	1,09
US68389XAU90 - RFIJA ORACLE CORP 3.40 2024-07-08	USD	259	1,29	264	1,59
XS1851268893 - RFIJA BLACKSTONE PROPE 2.20 2025-07-24	EUR	270	1,35		
XS2352739184 - RFIJA VALLOUREC SA 8.50 2026-06-30	EUR	100	0,50		
US92857WBJ80 - RFIJA VODAFONE GROUP 4.12 2025-05-30	USD	320	1,60	328	1,98
XS1993969515 - RFIJA SAMHALLSBYGGNADS 1.75 2025-01-14	EUR	159	0,80	84	0,50
XS1347748607 - RFIJA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR			196	1,18
XS2480523419 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 3.18 2024-05-31	EUR			97	0,58
XS1571293684 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR			388	2,34
US00206RGD89 - RFIJA AT AND T INC 5.92 2024-06-12	USD			282	1,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.493	17,45	3.200	19,27
FR0013201597 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2023-09-15	EUR	196	0,98	196	1,18
US00206RGD89 - RFIJA AT AND T INC 6.72 2024-06-12	USD	277	1,38		
XS1944390241 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.88 2024-01-31	EUR	294	1,47		
XS1347748607 - RFIJA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR	393	1,97		
XS1571293684 - RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	388	1,94		
USN27915AK84 - RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 2.49 2023-09-19	USD	182	0,91	182	1,10
XS1489184900 - RFIJA GLENORE FINANCE 1.88 2023-09-13	EUR	497	2,48	495	2,98
FR0013321791 - RFIJA SOCIETE GENERALE 2.43 2023-03-06	EUR			300	1,81
FR0013342128 - RFIJA CARREFOUR SA 0.88 2023-06-12	EUR			299	1,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.227	11,13	1.472	8,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.657	38,26	6.351	38,25
TOTAL RENTA FIJA		7.657	38,26	6.351	38,25
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	184	0,92	176	1,06
TOTAL RV COTIZADA		184	0,92	176	1,06
TOTAL RENTA VARIABLE		184	0,92	176	1,06
LU0501220262 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	379	1,90	360	2,17
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 BANK	EUR	171	0,86		
LU1028182704 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	652	3,26	625	3,76
LU1917165158 - PARTICIPACIONES BGF NEXT GENERATION TECH	EUR	226	1,13		
LU1023716233 - PARTICIPACIONES ASHMORE SICAV EMERGING	EUR	438	2,19	407	2,45
LU0329573587 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX PAN EUR	EUR	213	1,06	326	1,97
IE0033862917 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	JPY	333	1,66		
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	334	1,67	380	2,29
LU0248183658 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF ASIAN TOTAL	EUR	311	1,56	377	2,27
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	317	1,59	346	2,08
LU1530900684 - PARTICIPACIONES CPR INVEST GLOBAL DISR	EUR	325	1,62		
LU1665238181 - PARTICIPACIONES IM AND G GLOBAL LISTED IN	EUR	313	1,56	306	1,85
LU0570871706 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX SMALLE	EUR	223	1,11	358	2,16
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	722	3,61	710	4,27
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	400	2,00		
IE00BYQ44T06 - PARTICIPACIONES WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	322	1,61	351	2,12
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR			349	2,10
LU1482751903 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS EUROPEA	EUR			273	1,64
LU1353952267 - PARTICIPACIONES AXA WF GLBL INFL SHRT DU	EUR			360	2,17
LU2122596591 - PARTICIPACIONES IM AND G (LUX) INVESTMENT	EUR			353	2,13
TOTAL IIC		5.678	28,39	5.883	35,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.519	67,57	12.409	74,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.254	91,22	14.699	88,54

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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