

FONDO ARTAC, FI

Nº Registro CNMV: 2314

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: 26/02/2001

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: Fondo Artac es un Fondo de Inversión de Renta Fija Mixta Internacional. El Fondo invierte en torno al 75% de su exposición en activos de renta fija (pública y/o privada, incluyendo depósitos) y el resto en renta variable. Se podrá invertir hasta un 25% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Para la cartera de renta fija los emisores de los activos y los países en los que se negocien los valores serán de mercados UE, EEUU, Japón y Canadá, así como en otros mercados OCDE y en vías de adhesión a la OCDE. Se podrá invertir residualmente en países emergentes. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. Hasta un 10% de la exposición total podrá estar en baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. Si no existe rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. La duración media de la cartera será inferior a 5 años. No se invierte en titulizaciones. Para la renta variable no hay predeterminación por emisores y divisas, si bien se dirigirá principalmente a emisores de mayor capitalización bursátil y liquidez (blue chips), con inversión residual en emisores de mediana y/o baja capitalización, de valores negociados en países UE, en EEUU, Japón y Canadá, así como en otros mercados OCDE y en vías de adhesión a la OCDE. Tendrá un máximo del 35% en exposición al riesgo de divisa.

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	0,23	0,11	0,23	0,32
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	388.220,11	429.929,93
Nº de Partícipes	94	97
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.000.000 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	38.394	98.8987
2022	41.222	95.8812
2021	36.981	104,2095
2020	27.341	100,4569

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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,15	1,25	1,87	0,51	-0,74	-7,99	3,74	-2,24	-3,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	24-05-2023	-0,33	19-01-2023	-2,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,29	02-06-2023	0,66	02-02-2023	0,74	24-03-2020

(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	2,30	1,71	2,78	3,50	4,15	3,97	1,79	4,58	2,47
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,27	4,27	4,27	4,27	4,27	4,27	3,41	3,41	1,52

(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)	0,27	0,14	0,13	0,14	0,14	0,54	0,51	0,51	0,54

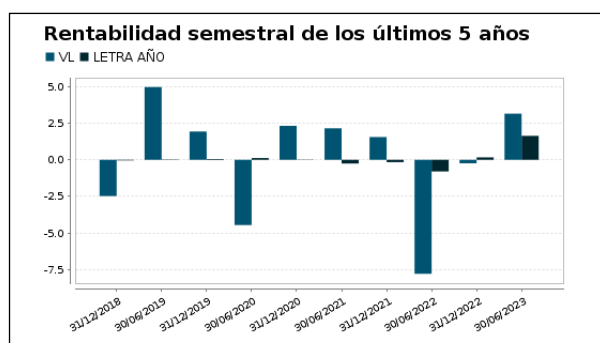
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	37.953	98,85	39.666	96,23
* Cartera interior	5.103	13,29	5.257	12,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	32.751	85,30	34.224	83,02
* Intereses de la cartera de inversión	100	0,26	185	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	453	1,18	1.567	3,80
(+/-) RESTO	-12	-0,03	-11	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	38.394	100,00 %	41.222	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)	41.222	41.418	41.222	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,84	-0,24	-9,84	4.011,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,07	-0,23	3,07	-1.434,80
(+) Rendimientos de gestión	3,29	-0,02	3,29	-21.730,34
+ Intereses	0,65	0,62	0,65	4,25
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-59,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,93	-0,78	0,93	-218,56
± 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	43,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,74	0,13	1,74	1.221,77
± Otros resultados	-0,04	0,00	-0,04	1.047,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,22	1,02
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-1,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-15,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,86
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	31.287,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,83
+ 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	-99,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.394	41.222	38.394	

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

3. Inversiones financieras

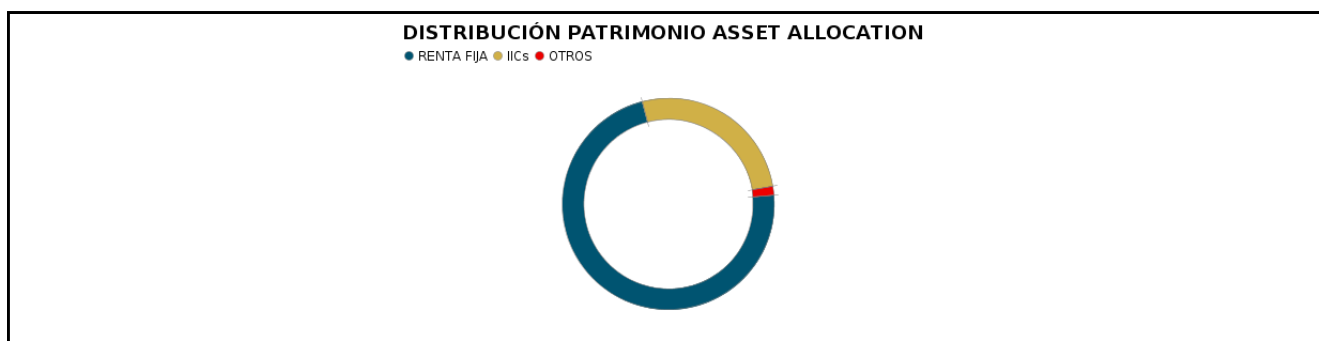
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.103	13,30	5.257	12,74
TOTAL RENTA FIJA	5.103	13,30	5.257	12,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.103	13,30	5.257	12,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.644	58,98	24.869	60,31
TOTAL RENTA FIJA	22.644	58,98	24.869	60,31
TOTAL IIC	10.106	26,33	9.355	22,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.751	85,31	34.224	83,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.853	98,61	39.481	95,74

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

- El párrafo quedaría como sigue:

- La sociedad gestora considera las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores ASG de acuerdo a una metodología e indicadores propios los cuales pueden ser consultados en www.

santanderassetmanagement. es. No obstante, este producto no tiene en consideración las principales incidencias adversas en su gestión al no tomarse en cuenta en las decisiones de inversión del fondo.

- Dicha modificación es la única que se va a incorporar en los folletos, y no supone en ningún caso una modificación de la política de inversión de los fondos que ya vienen desarrollando, ni afecta a la rentabilidad ni al riesgo de los mismos.
- Por todo ello, al mantenerse el tipo de gestión e inversiones y no alterarse las condiciones del fondo, no procede el derecho de información a los partícipes.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Información adicional

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

Partícipes significativos: 36.282.179,35 - 94,5%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,22 - 0,52%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0.82 - 1.96%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 10% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA ESTO ES CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

En los mercados de renta fija, las 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este contexto de tipos elevados y crecimiento positivo, pero a niveles bajos, aprovechamos para reducir la liquidez e incrementar peso en instrumentos de deuda a corto plazo con Letras del Tesoro a 12 meses, crédito con vencimiento inferior a año en emisores de calidad IG (Cédulas Caja Rural de Navarra y en ALF Finance). A finales del semestre los tipos implícitos siguieron subiendo por lo que se ha incrementado duración mediante deuda de Gobierno de EEUU con duración 5 a costa de la parte de corta duración. En Renta Variable, el peso se ha mantenido estable en torno a 19% aunque hemos rotado la cartera al final de junio reduciendo Tecnología (iShares Digitalization) a favor de índices más globales (UBS MSCI World).

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la caída de los spreads de crédito y de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 6,9 % hasta 38.394.000 euros.

El número de disminuyó en el periodo* en 3, lo que supone 94 participes.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 1,25% y la acumulada en el año de 3,15%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,24% durante el último trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,29%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,32%.

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

El vehículo sobrepasa ligeramente el límite máximo marcado en folleto de exposición en instituciones de inversión colectiva, con un peso a cierre de junio del 26.32%

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 1,515% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 13,424% durante el semestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

El vehículo no alcanza el número mínimo de 100 participes, siendo el número total de participes de 94.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,94% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Aunque la distribución de activos en el fondo se mantuvo constante, las rentabilidades de los bonos a corto plazo son cada vez más atractivas y compramos Letras del Tesoro y Letras italianas a 12 meses. También compramos T-Bills en dólares al mismo plazo. A finales de semestre se incrementó la duración del fondo mediante la compra de iShares Treasury Bond 3-7 YR a costa de plazos más cortos.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: BlackRock, MFS, Amundi, EDR, Nordea, UBS, Wellington y Janus Henderson.. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 26% 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 0,05589% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe trimestral.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1,71%. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó 4,27%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,59 % y del Ibex 35 de 10,84 % para el mismo trimestre.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	630	1,64		
ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			343	0,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		630	1,64	343	0,83
ES0213307061 - RFIJA CAIXABANK SA 1.12 2026-11-12	EUR	358	0,93	356	0,86
XS2436160779 - RFIJA BANCO SANTANDER [0.10] 2025-01-26	EUR	488	1,27	482	1,17
XS1951220596 - RFIJA CAIXABANK SA 3.75 2029-02-15	EUR	494	1,29	491	1,19
XS1954087695 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 2.58 2029-02-22	EUR	687	1,79	683	1,66
XS2081500907 - RFIJA FCC SERVICIOS ME 1.66 2026-12-04	EUR	471	1,23	455	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1991397545 - RFIIA BANCO DE SABADEL 1.75 2024-05-10	EUR			586	1,42
XS1956025651 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.00 2024-02-27	EUR			583	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.498	6,51	3.636	8,81
XS1956025651 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.00 2024-02-27	EUR	588	1,53		
XS2081491727 - RFIIA FCC SERVICIOS ME 0.82 2023-12-04	EUR	790	2,06	781	1,89
XS1991397545 - RFIIA BANCO DE SABADEL 1.75 2024-05-10	EUR	597	1,56		
ES0205045018 - RFIIA CRITERIA CAIXAHO 1.50 2023-05-10	EUR			498	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.975	5,15	1.278	3,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.103	13,30	5.257	12,74
TOTAL RENTA FIJA		5.103	13,30	5.257	12,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.103	13,30	5.257	12,74
IT0005424251 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-15	EUR	436	1,13		
FR0013344751 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-03-25	EUR	387	1,01		
US912828W713 - RFIIA UNITED STATES TR 2.12 2024-03-31	USD	543	1,41		
US91282CBE03 - RFIIA UNITED STATES TR 0.12 2024-01-15	USD	219	0,57		
US91282CDM01 - RFIIA UNITED STATES TR 0.50 2023-11-30	USD	778	2,03	786	1,91
IT0005413684 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.30 2023-08-15	EUR			344	0,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.363	6,15	1.130	2,74
DE000A3T0X97 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR	649	1,69	633	1,54
XS2411447043 - RFIIA ISLANDSBANKI HF 0.75 2025-03-25	EUR	633	1,65	603	1,46
FR0012444750 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.25 2025-04-13	EUR	488	1,27	488	1,18
FR0013291556 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 1.88 2029-10-25	EUR	665	1,73	661	1,60
FR0013398229 - RFIIA ENGIE SA 3.25 2049-02-28	EUR	388	1,01	391	0,95
FR0013448412 - RFIIA UBISOFT ENTERTAI 0.00 2024-09-24	EUR	471	1,23	460	1,12
FR0013526803 - RFIIA WORLDLINE SA FRA 0.00 2025-07-30	EUR	561	1,46	562	1,36
FR0014002X43 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.25 2027-04-13	EUR	442	1,15	437	1,06
FR0014005V34 - RFIIA BPCE SA 1.50 2042-01-13	EUR	336	0,88	336	0,81
FR0014009857 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.00 2025-09-18	EUR	658	1,71	658	1,60
XS2319954710 - RFIIA STANDARD CHARTER 1.20 2031-09-23	EUR	424	1,10	416	1,01
XS2021993212 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.62 2025-07-03	EUR	680	1,77	673	1,63
US172967MX62 - RFIIA CITIGROUP INC 0.98 2025-05-01	USD	439	1,14	438	1,06
XS2435603571 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.62 2025-07-24	EUR	248	0,65	255	0,62
XS2436807866 - RFIIA P3 GROUP SARL 0.88 2026-01-26	EUR	443	1,15	417	1,01
XS1640667116 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 8.66 2049-12-15	EUR	179	0,47	180	0,44
XS2441296923 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.50 2025-08-11	EUR	457	1,19	454	1,10
XS2343340852 - RFIIA AIB GROUP PLC 0.50 2027-11-17	EUR	436	1,14	424	1,03
XS2463505581 - RFIIA E.ON SE 0.88 2025-01-08	EUR	95	0,25	95	0,23
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	439	1,14	422	1,02
US46647PBY16 - RFIIA JPMORGAN CHASE 0.56 2025-02-16	USD	398	1,04	397	0,96
XS2465984289 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	377	0,98	372	0,90
CH1168499791 - RFIIA UBS GROUP AG 1.00 2025-03-21	EUR	291	0,76	289	0,70
XS2068978050 - RFIIA CREDITO EMILIANO 1.50 2025-10-25	EUR	287	0,75	282	0,68
CH1174335732 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 2.12 2026-10-13	EUR	559	1,46	511	1,24
XS1689540935 - RFIIA ING GROEP NV 1.62 2029-09-26	EUR	663	1,73	656	1,59
XS2390530330 - RFIIA CTP BV 0.62 2026-09-27	EUR	243	0,63	231	0,56
XS1592283391 - RFIIA JYSKE BANKI A/S 2.25 2029-04-05	EUR	681	1,77	668	1,62
XS2295335413 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.45 2049-02-09	EUR	432	1,13	426	1,03
XS1799938995 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2049-06-27	EUR	484	1,26	476	1,16
XS2083210729 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 1.00 2030-06-10	EUR	633	1,65	617	1,50
XS2015314037 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.62 2024-06-20	EUR			601	1,46
US61772BAA17 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.73 2024-04-05	USD			552	1,34
XS2002491517 - RFIIA NATWEST GROUP PL 1.00 2024-05-28	EUR			479	1,16
FR0014001YE4 - RFIIA ILLIAD SA 0.75 2024-02-11	EUR			673	1,63
XS1978668298 - RFIIA NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR			977	2,37
XS1951927315 - RFIIA BLACKSTONE PROPE 2.00 2024-02-15	EUR			384	0,93
XS1616341829 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.62 2024-05-22	EUR			604	1,47
FR0013403441 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR			389	0,94
XS1054522922 - RFIIA NN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR			398	0,96
XS0911388675 - RFIIA ACHMEA BV 6.00 2043-04-04	EUR			552	1,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.181	36,94	19.535	47,37
XS2002491517 - RFIIA NATWEST GROUP PL 1.00 2024-05-28	EUR	483	1,26		
XS2306220190 - RFIIA ALD SA 0.00 2024-02-23	EUR	384	1,00		
XS1912654321 - RFIIA CASTELLUM AB 2.12 2023-11-20	EUR	703	1,83	682	1,65
FR0013403441 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	392	1,02		
FR0014001YE4 - RFIIA ILLIAD SA 0.75 2024-02-11	EUR	683	1,78		
XS2015314037 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.62 2024-06-20	EUR	607	1,58		
XS2231792586 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 0.50 2023-09-18	EUR	794	2,07	783	1,90
XS1951927315 - RFIIA BLACKSTONE PROPE 2.00 2024-02-15	EUR	397	1,03		
XS1978668298 - RFIIA NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR	981	2,56		
XS0981632804 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 6.00 2023-10-16	EUR	675	1,76	668	1,62
XS2154335363 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 3.88 2023-05-19	EUR			616	1,50
US89153VAE92 - RFIIA TOTAL CAPITAL SA 2.70 2023-01-25	USD			473	1,15
PTGGDAOE0001 - RFIIA GALP GAS NATURAL 1.38 2023-09-19	EUR			982	2,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.100	15,89	4.204	10,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.644	58,98	24.869	60,31
TOTAL RENTA FIJA		22.644	58,98	24.869	60,31
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES ISHARES S AND P 500 EUR	EUR	943	2,46	1.155	2,80
LU1681041890 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE Q	EUR	691	1,80	621	1,51
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR	494	1,29	443	1,07
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	300	0,78	280	0,68
LU0950674332 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI WORLD SOCIA	EUR	896	2,33	288	0,70
LU2053387994 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD FUN	EUR	312	0,81	269	0,65
LU0973119604 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON GLBL P	EUR	366	0,95	366	0,89
LU1076253134 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	1.128	2,94	1.028	2,49
LU0097890064 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	847	2,21	800	1,94
IE00B1TXK627 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL WATER UCI	EUR	499	1,30	469	1,14
IE00BDFK1573 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC ISHARES T	EUR	1.416	3,69	1.959	4,75
IE00BGP6473 - PARTICIPACIONES ISHARES MKT IBX GB3 7 U	EUR	1.220	3,18		
IE00BP3QZ601 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI WORLD	EUR	596	1,55	527	1,28
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EU VAL	EUR	398	1,04	644	1,56
FR0010524777 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF NEW ENERGY	EUR			283	0,69
IE00BYZK4883 - PARTICIPACIONES ISHARES DIGITALISATION U	EUR			222	0,54
TOTAL IIC		10.106	26,33	9.355	22,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.751	85,31	34.224	83,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.853	98,61	39.481	95,74

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.