

## SANTANDER PB SYSTEMATIC BALANCED, FI

Nº Registro CNMV: 4959

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](http://www.santanderassetmanagement.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[informesfondos@gruposantander.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/03/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión con vocación inversora Global. La estrategia de inversión tiene un enfoque multiactivo mediante un algoritmo de gestión sistemática del riesgo, con una cartera diversificada de activos con pesos asignados según sus métricas de riesgo reciente y correlación. Se podrán utilizar técnicas de gestión tradicional y alternativa. Hasta el 100% de la exposición total se invertirá (directa e indirectamente a través de IIC (hasta 100%)) en renta variable y/o renta fija pública y/o privada (incluye instrumentos del mercado monetario (cotizados o no) líquidos, y/o depósitos) sin predeterminación por criterios de selección, divisa, capitalización, porcentajes, emisores, sector, mercados (incluyendo emergentes), duración o rating. Se podrá invertir hasta el 100% en emisiones baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. Se podrá invertir a través de derivados hasta un 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, índices de materias primas o de volatilidad. Se tendrá exposición en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a materias primas. El riesgo divisa será de 0-100% de exposición total. La inversión en baja capitalización y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se fija un VaR (Valor en Riesgo) máximo del 6,75% a 1 mes, lo que supone una pérdida máxima estimada del 6,75% mensual con un 99% de confianza. El nivel de apalancamiento estará entre 0% y 600%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Objetivo no garantizado de volatilidad en torno a 3,5-5% (en condiciones normales de mercado) con volatilidad máxima inferior al 10% (volatilidades anualizadas para un periodo de observación de 5 años).

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo

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	1,47	1,07	1,47	2,81
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	1.577.619,42	1.683.351,56
Nº de Partícipes	1.042	1.112
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	141.132	89,4586
2022	148.938	88,4769
2021	191.460	97,3685
2020	171.828	96,3811

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	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,11	-0,53	1,65	0,85	-3,19	-9,13			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,30	25-05-2023	-0,36	21-02-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,26	28-04-2023	0,67	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,80	2,14	3,33	4,07	4,36	3,80			
<b>Ibex-35</b>	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,65	2,65	2,68	2,70	2,73	2,70			

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,88	0,45	0,44	0,44	0,45	1,78	1,68	1,61	1,72

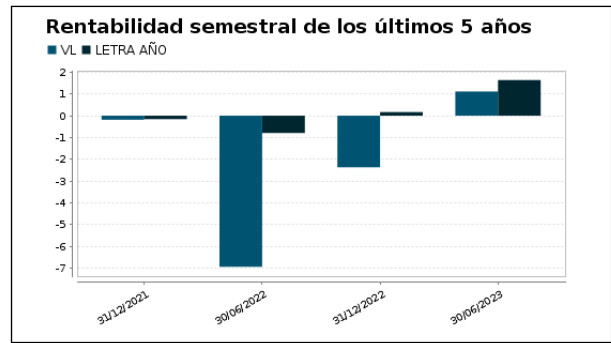
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 26 de febrero del 2021 este fondo ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.130.647	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
<b>Total fondos</b>	<b>51.564.120</b>	<b>2.325.762</b>	<b>2,87</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	136.937	97,03	137.137	92,08
* Cartera interior	5.442	3,86	6.201	4,16
* Cartera exterior	131.486	93,17	131.273	88,14
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,01	-337	-0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.007	2,13	12.260	8,23
(+/-) RESTO	1.188	0,84	-459	-0,31
TOTAL PATRIMONIO	141.132	100,00 %	148.938	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)	148.938	159.793	148.938	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,44	-4,61	-6,44	32,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,13	-2,37	1,13	-145,01
(+) Rendimientos de gestión	1,87	-1,60	1,87	-210,42
+ Intereses	0,25	-0,01	0,25	-2.702,27
+ Dividendos	0,32	0,18	0,32	71,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	-1,61	0,15	-109,02
± 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)	-0,03	0,51	-0,03	-104,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,12	-0,62	1,12	-269,46
± Otros resultados	0,05	-0,04	0,05	-205,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,78	-0,75	-9,03
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-7,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-7,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,54
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-41,86
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	90,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-20,62
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	18.006,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	141.132	148.938	141.132	

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

### 3. Inversiones financieras

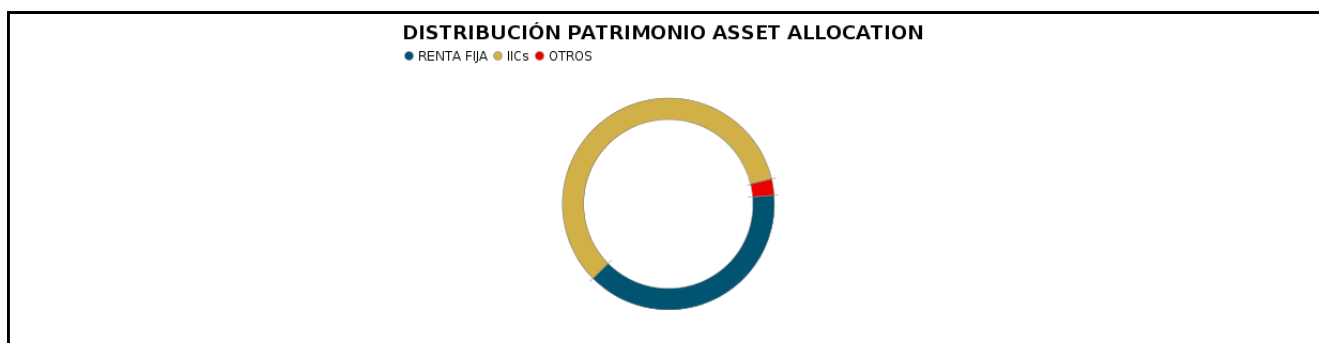
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.206	4,38	5.677	3,81
TOTAL RENTA FIJA	6.206	4,38	5.677	3,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.206	4,38	5.677	3,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	48.669	34,48	53.894	36,21
TOTAL RENTA FIJA	48.669	34,48	53.894	36,21
TOTAL IIC	82.744	58,65	77.374	51,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	131.413	93,13	131.269	88,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	137.619	97,51	136.945	91,97

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
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 09/23	Compra de opciones "put"	8.784	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8784	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>8784</b>	
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.50 01/03/26	Compras al contado	325	Inversión
AUSTRIA (REPUBLIC OF) 2 15/07/26 (EUR)	Compras al contado	243	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.75 01/07/24(	Ventas al contado	593	Inversión
FRANCE (GOVT OF) 2.75 25/10/27(EUR)	Compras al contado	254	Inversión
B. ESTADO 5.90 30/07/26	Compras al contado	222	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 3 01/08/29(EUR)	Compras al contado	294	Inversión
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.4 30/07/28	Compras al contado	183	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.25 15/02/27	Compras al contado	561	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TESOR 4.5 01/03/24	Ventas al contado	1.101	Inversión
SPAIN (KINGDOM OF) 0 31/01/27 (EUR)	Compras al contado	165	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DBR 4.75 04/07/28 (EUR)	Compras al contado	289	Inversión
BONO REPO BOLETA	Compras al contado	294	Inversión
REPUBLIC OF AUSTRIA 6.25 15/07/27 (EUR)	Compras al contado	170	Inversión
BELGIUM KINGDOM 0.80 22/06/25 (EUR)	Compras al contado	339	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.25 15/02/29	Compras al contado	89	Inversión
Total subyacente renta fija		5121	
FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 09/23	Emisión de opciones "call"	4.410	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	24.062	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		28472	
TRS P/COMP GSVIY50E GS 12/09/23 (GS)	Permutas financieras. Derechos a recibir	19.500	Inversión
TRS P/COMP JPQFGRMW INDEX 09/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	6.400	Inversión
TRS P/COMP JPQFQUMW INDEX 09/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	16.800	Inversión
TRS P/VEND JPQFLSMW INDEX 09/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	7.200	Inversión
FUT. JPN 10YR BOND (OSE) 09/23	Futuros vendidos	3.953	Inversión
TRS P/VEND JPQFMOMW INDEX 09/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	28.800	Inversión
TRS P/VEND JPQFLVMW INDEX 09/23 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	12.400	Inversión
Total otros subyacentes		95053	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>128646</b>	

#### 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](http://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](mailto:privacySAMSP@santanderam.com) o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

#### Información adicional

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 1,17 - 0,8%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 5,85 - 3,98%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 9,95 - 6,77%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 26.297,73

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% 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

### 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%.

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 0,15659% 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.

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.

El fondo se aleja del posicionamiento más cauto sustituyendo la renta fija por los relativos de renta variable o la deuda de países emergentes.

c) Índice de referencia.

N/A

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo\*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un -5.24% hasta 141,131,548.2 euros. El número de participes disminuyó en el periodo\* en 70 lo que supone 1,042 participes para el fondo. La rentabilidad del fondo durante el primer semestre del año fue de 1.11%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.88% durante el semestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0.26%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.3%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2.06% en el periodo.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -0.525% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -15.464% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2.26% en el periodo\*.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este primer semestre del ejercicio, la metodología sistemática empleada en la construcción de la cartera redujo gradualmente la exposición a los activos de renta fija para invertir en mayor medida en las estrategias de factores de renta variable y otros activos como el oro. A medida que la renta variable iba cogiendo tracción con bajadas sustanciales de volatilidad el modelo fue favoreciendo tanto la renta variable direccional como los factores más dependientes de los movimientos de mercados tradicionales como el momentum. La mayor bajada de peso se dio en el crédito grado de inversión y también se cerró la estrategia de futuros de dividendo al considerar que había alcanzado su fair value. También tendió a tomar algo más de riesgo en el crédito aumentando el peso en high yield y mercados emergentes. Dentro de los factores, hacia el final del periodo se redujo la exposición a los factores como calidad que suelen sufrir más en entornos de subidas de mercado. El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Aberdeen, Allianz, Amundi, Axa, Barings, Bellevue, Blackrock, BNP Paribas, Candriam, CPR, DWS, Global Evolution, Goldman Sachs, Helium, Invesco, Ishares, JP Morgan, KBI, L&G, Lord Abbett, Lumyna, Lyxor, MFS, Neuberger, Nordea,

Pimco, Principal Global, Robeco, Santander, Schroder, SPDR, UBAM, UBS y Wellington. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 57.6% de los activos de la cartera del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, el Fondo tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99.43%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. t

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el semestre ha sido de 2.8%. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó el 2.65% La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1.41% y del Ibex 35 de 15.51% para el mismo semestre.

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.

Adicionalmente, se indica que el fondo tiene un nivel de apalancamiento en derivados directo e indirecto por la inversión de las IICs subyacentes en las que invierte es del 150% sobre el patrimonio del fondo al cierre del periodo. Así mismo, el VaR de la cartera del fondo al cierre de este periodo es del 1.96 a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 1.43% de mínimo, 3.99% de máximo y 2.91% de media durante el año en curso, utilizando el método VaR histórico.

### 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 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	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR	736	0,52	1.508	1,01
ES0000012J15 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	327	0,23	804	0,54
ES00000123C7 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	529	0,37	1.256	0,84
ES00000122E5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	990	0,70	2.109	1,42
ES0000011868 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	625	0,44		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.207</b>	<b>2,26</b>	<b>5.677</b>	<b>3,81</b>
XS2620201421 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR	397	0,28		
XS1751004232 - RFIIA BANCO SANTANDER  1.12 2025-01-17	EUR	476	0,34		
XS2055758804 - RFIIA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	382	0,27		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.255</b>	<b>0,89</b>		
ES0313307219 - RFIIA CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR	387	0,27		
ES0457089011 - RFIIA EUROCAJA RURAL S 0.88 2024-05-27	EUR	1.357	0,96		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.744</b>	<b>1,23</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.206</b>	<b>4,38</b>	<b>5.677</b>	<b>3,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.206</b>	<b>4,38</b>	<b>5.677</b>	<b>3,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.206</b>	<b>4,38</b>	<b>5.677</b>	<b>3,81</b>
FR0010916924 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  3.50 2026-04-25	EUR	538	0,38	1.230	0,83
IT0005365165 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR	638	0,45	1.512	1,01
PTOTEUOE0019 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 4.12 2027-04-14	EUR	363	0,26	859	0,58
FR0013208470 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.00 2026-02-25	EUR	626	0,44	1.203	0,81
FR0000188799 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  3.15 2032-07-25	EUR	1.670	1,18	1.574	1,06
NL0011819040 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.50 2026-07-15	EUR	700	0,50	1.665	1,12
US9128282L36 - RFIIA UNITED STATES TR 0.38 2027-07-15	USD	4.820	3,42	4.797	3,22
DE0001135085 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR	612	0,43		
DE0001102416 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2027-02-15	EUR	1.239	0,88	2.946	1,98
IT0005274805 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.05 2027-08-01	EUR	697	0,49	1.394	0,94
BE0000334434 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 0.80 2025-06-22	EUR	865	0,61	1.956	1,31
IT0004644735 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2026-03-01	EUR	730	0,52	1.723	1,16
DE0001102440 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	400	0,28	946	0,63
DE0001141802 - RFIIA BUNDESREPUBLIK 0.00 2024-10-18	EUR			3.245	2,18
FR0011317783 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  2.75 2027-10-25	EUR	588	0,42	1.396	0,94
FR0013286192 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.75 2028-05-25	EUR	762	0,54	1.549	1,04
IT0004513641 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.00 2025-03-01	EUR	774	0,55	1.532	1,03
DE0001102465 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	532	0,38	1.004	0,67
US912810QP66 - RFIIA UNITED STATES TR 2.12 2041-02-15	USD	1.568	1,11	1.622	1,09
IT0005424251 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-15	EUR			4.552	3,06
DE0001102390 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR	556	0,39	1.305	0,88
IT0005534281 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.40 2025-03-28	EUR	1.122	0,80		
FR0012993103 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  1.50 2031-05-25	EUR	639	0,45		
IT0004953417 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR			2.429	1,63
FR0014007TY9 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.00 2025-02-25	EUR			3.136	2,11
US9128285W63 - RFIIA UNITED STATES TR 0.88 2029-01-15	USD	2.497	1,77	2.394	1,61
AT0000383864 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 6.25 2027-07-15	EUR	493	0,35		
FR0013407236 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.50 2029-05-25	EUR	315	0,22	750	0,50
IT0005367492 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.75 2024-07-01	EUR	591	0,42		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>24.335</b>	<b>17,24</b>	<b>46.720</b>	<b>31,39</b>
IT0004953417 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR	1.102	0,78		
IT0004356843 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.75 2023-08-01	EUR			5.910	3,97
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.102</b>	<b>0,78</b>	<b>5.910</b>	<b>3,97</b>
AT0000A308C5 - RFIIA REPUBLICA AUSTRIJ 2.00 2026-07-15	EUR	527	0,37	1.264	0,85
XS1405775708 - RFIIA THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR	769	0,55		
FR0013311503 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR	476	0,34		
PTCMGAOM0038 - RFIIA CAIXA ECONOMICA  0.12 2024-11-14	EUR	755	0,54		
DE000A3LC4C3 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR	396	0,28		
XS2034626460 - RFIIA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	556	0,39		
XS2150054026 - RFIIA BARCLAYS PLC 3.38 2025-04-02	EUR	594	0,42		
XS2089368596 - RFIIA INTESA SANPAOLO  0.75 2024-12-04	EUR	760	0,54		
FR001400A022 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.50 2025-05-30	EUR	486	0,34		
XS2031862076 - RFIIA ROYAL BANK OF CA 0.12 2024-07-23	EUR	766	0,54		
XS2170362326 - RFIIA NESTLE FINANCE  0.00 2024-11-12	EUR	760	0,54		
FR0010800540 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	806	0,57		
DE000A3LJT71 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 3.62 2024-12-16	EUR	596	0,42		
XS2559069849 - RFIIA INTESA SANPAOLO  7.00 2025-11-21	USD	462	0,33		
XS1560863802 - RFIIA BANK OF AMERICA  1.38 2025-02-07	EUR	432	0,31		
XS2477154871 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 2.12 2025-05-06	EUR	431	0,31		
XS2388456456 - RFIIA MONDELEZ INTERNA 0.00 2024-09-20	EUR	765	0,54		
CH0409606354 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	581	0,41		
DE000A2LQRA1 - RFIIA RAG-STIFTUNG 0.00 2024-10-02	EUR	472	0,33		
XS2560673662 - RFIIA FEDERATION DES C 2.88 2024-11-28	EUR	787	0,56		
XS1166201035 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 1.25 2025-01-14	EUR	286	0,20		
XS1173792059 - RFIIA CITIGROUP INC 1.75 2025-01-28	EUR	722	0,51		
DE000DL19U15 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.05 2024-11-20	EUR	756	0,54		
FR0013327962 - RFIIA CAPGEMINI SA 1.00 2024-10-18	EUR	768	0,54		
XS1218821756 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 1.00 2025-04-16	EUR	569	0,40		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2563348361 - RFIIA LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	349	0,25		
XS2076079594 - RFIIA BANCO DE SABADEL 0.62 2025-11-07	EUR	568	0,40		
BE0002846278 - RFIIA KBC GROEP NV 1.50 2026-03-29	EUR	285	0,20		
FR0013405537 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.12 2024-08-28	EUR	773	0,55		
XS1023684522 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.88 2024-12-20	EUR	978	0,69		
FR0013429073 - RFIIA BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR	764	0,54		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>18.993</b>	<b>13,45</b>	<b>1.264</b>	<b>0,85</b>
XS1627782771 - RFIIA LEONARDO SPA 1.50 2024-06-07	EUR	389	0,28		
XS1069521083 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  2.38 2024-05-20	EUR	689	0,49		
XS1614198262 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	732	0,52		
XS1401331753 - RFIIA CARREFOUR SA 0.75 2024-04-26	EUR	584	0,41		
XS1456422135 - RFIIA JPMORGAN CHASE  0.62 2024-01-25	EUR	392	0,28		
XS1830986326 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK  1.25 2024-06-10	EUR	969	0,69		
XS1985806600 - RFIIA TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	EUR	484	0,34		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.239</b>	<b>3,01</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>48.669</b>	<b>34,48</b>	<b>53.894</b>	<b>36,21</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>48.669</b>	<b>34,48</b>	<b>53.894</b>	<b>36,21</b>
LU1791806000 - PARTICIPACIONES BGF GLOBAL HIGH YIELD BO	EUR	1.668	1,18	638	0,43
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR			985	0,66
LU2146190165 - PARTICIPACIONES RS SUS HEALTHY LIVING EQ	EUR	696	0,49	292	0,20
LU0192065133 - PARTICIPACIONES UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	2.345	1,66		
FR0013416716 - PARTICIPACIONES AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR	5.006	3,55	2.674	1,80
LU1529781541 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS FRAMLI	USD	464	0,33	219	0,15
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	558	0,40	237	0,16
LU2091935150 - PARTICIPACIONES JPM THEMATICS GENETIC	EUR	697	0,49	292	0,20
IE00BKDW9L67 - PARTICIPACIONES PGIF FINISTERRE UNCSTR E	EUR			998	0,67
IE00BYZK4883 - PARTICIPACIONES ISHARES DIGITALISATION U	USD	363	0,26	213	0,14
IE00BNK9T448 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	2.083	1,48	1.704	1,14
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	1.715	1,22	626	0,42
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR			833	0,56
LU2086836165 - PARTICIPACIONES VONTOBEL EMERGING MARKET	EUR			573	0,38
LU1811047320 - PARTICIPACIONES BELLEVUE DIGITAL HEALTH	USD	739	0,52	281	0,19
LU1034966751 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	1.613	1,14		
LU1737652583 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	4.728	3,35		
LU1548499711 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL ARTIF INT	EUR	498	0,35	135	0,09
IE00BD2B004 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EURO CREDIT IN	EUR	1.173	0,83	2.354	1,58
LU0503635111 - PARTICIPACIONES PICTET HIGH DIV SEL I US	USD			198	0,13
LU0912262358 - PARTICIPACIONES HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	2.103	1,49	1.695	1,14
LU0950674332 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI WORLD SOCI	USD	4.004	2,84	1.438	0,97
LU1953136527 - PARTICIPACIONES BNPP EASY ECPI CIRCULAR	EUR	431	0,31	147	0,10
LU0546251033 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	1.068	0,76	606	0,41
LU2058011201 - PARTICIPACIONES DWS INV GLOB AGRIBUS IC	EUR	530	0,38	281	0,19
LU0786609700 - PARTICIPACIONES GOLDSACH GELPI	USD	719	0,51	293	0,20
IE00BL0BNS87 - PARTICIPACIONES WELLINGTON FINTECH S (EU	EUR	458	0,32	196	0,13
LU0803997666 - PARTICIPACIONES INN L US CREDIT	EUR	1.185	0,84	2.352	1,58
FR0010524777 - PARTICIPACIONES LYXOR NEW ENERGY UCITS E	EUR	391	0,28	197	0,13
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	1.081	0,77	632	0,42
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS	EUR	5.003	3,55	2.687	1,80
IE00BF4VRR96 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	2.134	1,51	1.215	0,82
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR	1.672	1,18	640	0,43
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	5.853	4,15	11.804	7,93
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	2.288	1,62	900	0,60
FR0010831693 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	718	0,51		
LU0334857512 - PARTICIPACIONES INVESCO ASIA CONSUMER DE	USD	665	0,47	300	0,20
LU0428586928 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORPORATE COUP	USD	4.485	3,18	4.570	3,07
LU1859347210 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	2.139	1,52	1.226	0,82
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	1.669	1,18	646	0,43
IE00BKDW9M74 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL	EUR	1.592	1,13		
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	2.038	1,44	1.998	1,34
LU0501220429 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR			1.000	0,67
LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	1.180	0,84	2.369	1,59
LU1291158316 - PARTICIPACIONES CPR INVEST GLOBAL SILV	EUR	776	0,55	302	0,20
IE00BJ7BP256 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	2.913	2,06	7.061	4,74
LU1951090015 - PARTICIPACIONES LUMYNA - PSAM GLOBAL EVE	EUR	1.300	0,92	1.594	1,07
LU1165135952 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS AQUA	EUR	558	0,40	149	0,10
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	5.840	4,14	11.809	7,93
IE00BMD7ZB71 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN 5G CONN	EUR	465	0,33	206	0,14
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES IL AND G CYBER SECURITY G	USD	364	0,26	194	0,13
IE00BNRK7K28 - PARTICIPACIONES IKBI GLOB SUSTAINABLE INF	USD	541	0,38		
LU0569863755 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	2.235	1,58	915	0,61
LU0192064839 - PARTICIPACIONES UBAM MED TE US COR BO I	EUR			4.700	3,16
<b>TOTAL IIC</b>		<b>82.744</b>	<b>58,65</b>	<b>77.374</b>	<b>51,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>131.413</b>	<b>93,13</b>	<b>131.269</b>	<b>88,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>137.619</b>	<b>97,51</b>	<b>136.945</b>	<b>91,97</b>

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)**

Al cierre del primer semestre de 2023 este fondo tenía colateral recibido por parte las contrapartidas con las que tiene abiertas las posiciones en derivados como garantía, la cual está materializada en efectivo. En relación a estos activos recibidos por el fondo como garantía por la contrapartida, el fondo no realiza ninguna operación de reutilización de garantías.