

MI PROYECTO SANTANDER SMART, FI

Nº Registro CNMV: 5551

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: 15/10/2021

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: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá exposición a renta fija y/o renta variable, directa e indirectamente a través de IIC (hasta un 100% en IIC, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas). La exposición total a renta variable será máximo del 100% en su momento inicial e irá disminuyendo según avance la vida del fondo, con el objetivo reducir su volatilidad, hasta alcanzar una exposición máxima en renta variable del 30% en el horizonte temporal de 2045. No habrá predeterminación en cuanto a sectores, capitalización, mercados/emisores, aunque principalmente serán países OCDE. El resto de la exposición total estará en renta fija será pública y/o privada sin determinar porcentajes ni duración (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, sin titulaciones) sin predeterminación de emisores/mercados, aunque principalmente serán países OCDE. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (rating mínimo Baa3/BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga España en cada momento, pudiendo invertir hasta un máximo del 25% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. La inversión en valores de renta variable de baja capitalización y renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La suma de exposición en renta fija y renta variable emergente y/o High yield no supera el 25% de la exposición total. La exposición máxima al riesgo divisa será del 100% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ML 1-10yr Euro Broad Market (0,9%) y Euribor 1 mes (0,1%) para la renta fija y el MSCI Europe NTR (33%) y MSCI AC World NTR (66%) para la renta variable, en el momento inicial del fondo. Los índices de referencia se utilizan 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	0,91	2,03	0,91	3,09
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	790.178,96	745.666,38
Nº de Partícipes	3	3
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	3.646	4,6140
2022	3.094	4,1487
2021	880	5,0091
2020		

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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
Rentabilidad IIC	11,22	4,77	6,15	2,20	-1,54	-17,18			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	24-05-2023	-1,83	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,58	02-06-2023	1,68	02-01-2023		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,29	8,44	11,92	12,98	14,30	16,51			
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41			
Indice folleto	10,01	8,73	11,17	12,71	13,00	14,91			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,56	6,56	6,57	6,57		6,57			

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,22	0,18	0,16	0,17	0,68			

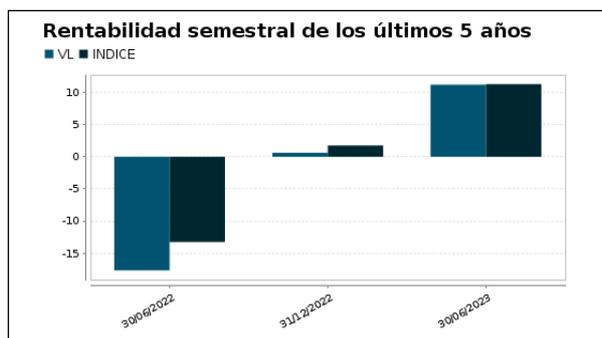
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.415	93,66	2.898	93,67

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	214	5,87	129	4,17
* Cartera exterior	3.196	87,66	2.768	89,46
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,14	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	151	4,14	132	4,27
(+/-) RESTO	80	2,19	64	2,07
TOTAL PATRIMONIO	3.646	100,00 %	3.094	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)	3.094	2.868	3.094	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,87	7,01	5,87	-8,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,45	0,28	10,45	3.956,09
(+) Rendimientos de gestión	10,82	0,52	10,82	2.158,47
+ Intereses	0,22	-0,15	0,22	-258,66
+ Dividendos	0,08	0,06	0,08	40,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,06	-0,06	7,28
± 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)	1,88	0,30	1,88	575,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,73	0,34	8,73	2.750,62
± Otros resultados	-0,02	0,04	-0,02	-175,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,25	-0,38	67,69
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	7,75
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	7,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	0,00	-0,11	2.712,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	561,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-77,55
+ 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	-77,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.646	3.094	3.646	

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	214	5,87	129	4,16
TOTAL RENTA FIJA	214	5,87	129	4,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	214	5,87	129	4,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	513	14,07	309	9,99
TOTAL RENTA FIJA	513	14,07	309	9,99
TOTAL IIC	2.673	73,29	2.466	79,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.186	87,36	2.775	89,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.400	93,23	2.904	93,87

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
PUT S AND P 500 MINI 409 09/23	Compra de opciones "put"	150	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	934	Inversión
PUT S AND P 500 MINI 370 09/23	Compra de opciones "put"	746	Inversión
Total otros subyacentes		1830	
TOTAL DERECHOS		1830	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros vendidos	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
PUT S AND P 500 MINI 375 09/23	Emisión de opciones "put"	928	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	930	Inversión
CALL S AND P 500 MINI 438 07/23	Emisión de opciones "call"	80	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	625	Inversión
DJ STOXX 600 ESG	Emisión de opciones "call"	88	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	283	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		2934	
TOTAL OBLIGACIONES		3060	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el 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.</p> <p>Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo</p>
--

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/>

Participes significativos: 1.388.019,73 - 38,07%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,09 - 2,74%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 654.15

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CREDITO. Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S. A. podría mantener una participación significativa en el Fondo.

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 17,85% hasta 3.645.899 euros y el número de partícipes se mantuvo en 3 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 4,77% y la acumulada en el año de 11,22%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,22% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,58%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,53%.

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 1,89% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,10% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

El primer semestre del año arrancó con la estabilización de los mercados de renta fija y con datos muy positivos en las bolsas dada la caída del precio del gas y la moderación de la inflación. En los siguientes meses hasta el final del periodo los Bancos Centrales vuelven a las políticas restrictivas con subidas de tipos de interés ya que la inflación no disminuye al ritmo esperado. Por otro lado, hemos tenido episodios de mucha volatilidad con las negociaciones sobre el techo de deuda americana, si bien vimos un fuerte rebote de las bolsas en junio. Todo esto nos lleva a mantener un posicionamiento cauto a medio plazo, con una gestión dinámica de las coberturas y foco en la diversificación.

Durante todo el semestre hemos mantenido la exposición bursátil por debajo del nivel neutral, con un 94,5% a cierre de junio. En marzo implementamos una estrategia relativa Europa frente a Estados Unidos con opciones, sin embargo, la cerramos parcialmente en mayo, dado el mal comportamiento relativo de las bolsas europeas. Paralelamente, hemos reforzado peso en activos monetarios con la compra de Letras del Tesoro. A final de junio la duración de la cartera de renta fija es 0,8 años.

El fondo ha obtenido una rentabilidad positiva en la primera mitad de año, en línea con la evolución de los mercados de

renta variable, y en menor medida con los de renta fija, quedando por encima de su índice de referencia. La rentabilidad absoluta positiva viene sobre todo por la parte de renta variable, principalmente por la parte de Estados Unidos y en menor medida por Europa. A mucha distancia, el segundo factor más importante ha sido la renta fija, aunque no ha sido tan positivo como se esperaba tras las caídas del año anterior debido a las nuevas subidas de tipos. La rentabilidad positiva respecto al índice de referencia se debe principalmente a la toma de riesgo adicional en renta variable norteamericana.

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 73,80% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 1,88% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 97,98%. 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: AMUNDI Asset Management (Francia), BlackRock Asset Management Ireland Ltd, Candriam Luxembourg SA, DWS Investment SA, INVESCO International Ltd/United kin, JPMorgan Asset Management, JPMorgan Asset Management Europe,SARL, JPMorgan ETFs Irlanda, UBS ETFs Plc y UBS Global Asset Management. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 73,29% 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 0,07% 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 8,44%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 8,73%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 6,56%.

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.

El vehículo no alcanza el número mínimo de 100 partícipes, siendo el número total de partícipes de 3.

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	%
ES0L02311105 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	113	3,11		
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	101	2,76		
ES0L02305123 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			95	3,07
ES0L02303102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			34	1,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		214	5,87	129	4,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		214	5,87	129	4,16
TOTAL RENTA FIJA		214	5,87	129	4,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		214	5,87	129	4,16
DE0001030898 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-10-18	EUR	156	4,28		
IT0005541278 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-09-29	EUR	170	4,66		
FR0127462911 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-11-29	EUR	187	5,13		
FR0127034710 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-02-22	EUR			33	1,08
DE0001030831 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-04-13	EUR			34	1,12
DE0001030856 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-06-21	EUR			92	2,97
FR0127176396 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-06-14	EUR			92	2,97
IT0005494502 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-05-12	EUR			57	1,85
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		513	14,07	309	9,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		513	14,07	309	9,99
TOTAL RENTA FIJA		513	14,07	309	9,99
LU1900068328 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI AC ASIA-P	EUR	61	1,68	50	1,62
LU1313770965 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BOND EUR CO	EUR	29	0,81		
LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	248	6,81	404	13,05
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	115	3,15		
LU1437017863 - PARTICIPACIONES AMUNDI S AND P 500 ESG	EUR	183	5,01	186	6,02
LU0969639128 - PARTICIPACIONES UBS ETF BLOOMBERG BARC	EUR	60	1,63		
LU1681042609 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	195	5,35	220	7,12
LU1781541252 - PARTICIPACIONES LYXOR CORE MSCI JAPAN (D	EUR	127	3,47		
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	175	4,81	106	3,44
IE00BD9MMF62 - PARTICIPACIONES JPM EUR ULTRA SHORT INCO	EUR	69	1,89		
IE00BF4G6Z54 - PARTICIPACIONES JPM GL EM MKTS RESEARCH	EUR	115	3,15		
IE00BF4G7076 - PARTICIPACIONES JPMORGAN US RESEARCH ENH	EUR	181	4,97	186	6,01
IE00BF4G7183 - PARTICIPACIONES JPM EUROPE RESEARCH ENHA	EUR	268	7,35	33	1,07
IE00BHXMH11 - PARTICIPACIONES UBS(IRL)ETFPLC S AND P 5	EUR	423	11,61	431	13,93
IE00BKS7L097 - PARTICIPACIONES INVESCO S AND P 500 ESG	EUR	423	11,60	434	14,02
LU1753045332 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS EASY MSCI EU	EUR			75	2,41
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING CONSERVA	EUR			249	8,06
IE00B53QDK08 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JAPAN UCITS	EUR			91	2,94
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR			1	0,03
TOTAL IIC		2.673	73,29	2.466	79,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.186	87,36	2.775	89,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.400	93,23	2.904	93,87

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.