

INVERACTIVO CONFIANZA, FI

Nº Registro CNMV: 529

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: 09/12/1994

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 Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Inveractivo Confianza es un fondo de Renta Fija Mixta Euro.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Se invertirá entre 0%-50% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 70%-100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluye depósitos) y el resto se invertirá en renta variable de cualquier capitalización, con criterios de actuación empresarial financieros, éticos y socialmente responsables según el Ideario Ético. El 80% de la cartera (directa e indirecta) cumple las características medioambientales que promueve el fondo y la comisión ética será responsable de que no se invierta en activos o emisores que no lo cumplan. Las emisiones de renta fija tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating del R. España, en cada momento, con un máximo del 10% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating, sin predeterminedar la duración. Los emisores y mercados serán fundamentalmente UE sin descartar OCDE, y hasta un 20% de países emergentes. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La renta variable emitida fuera del área euro más el riesgo divisa no superará el 30% 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 BoFA ML 1-10 Year Euro Government Index (75%) para la renta fija y el Eurostoxx 50 Net Total Return Index (25%) para la renta variable. Los índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos.

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	2,26	0,90	2,26	3,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,16	0,64	3,16	0,07

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	3.714.858,82	3.842.182,03
Nº de Partícipes	1.278	1.321
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	55.306	14.8878
2022	55.868	14.5406
2021	67.849	16.3002
2020	68.269	15.8749

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	0,62		0,62	0,62		0,62	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
Rentabilidad IIC	2,39	0,44	1,94	-0,28	-1,44	-10,79			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	19-06-2023	-0,49	24-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	28-04-2023	1,19	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,12	3,00	5,02	3,12	2,94	4,32			
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	4,85	3,44	5,91	7,81	7,56	7,54			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,55	2,55	2,56	2,58	2,59	2,58			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,34	0,34	0,35	0,36	1,39	1,40	1,41	1,40

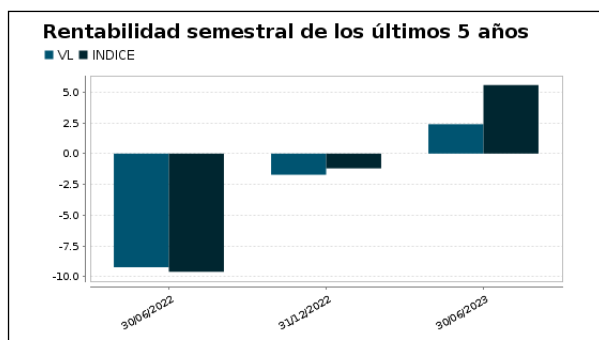
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	53.951	97,55	54.595	97,72
* Cartera interior	10.361	18,73	12.467	22,32
* Cartera exterior	43.059	77,86	42.091	75,34
* Intereses de la cartera de inversión	530	0,96	37	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.265	2,29	1.261	2,26
(+/-) RESTO	91	0,16	12	0,02
TOTAL PATRIMONIO	55.306	100,00 %	55.868	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	55.868	59.391	55.868	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,37	-4,42	-3,37	-25,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,37	-1,70	2,37	-235,37
(+) Rendimientos de gestión	3,09	-1,01	3,09	-398,84
+ Intereses	1,02	0,20	1,02	390,89
+ Dividendos	0,41	0,05	0,41	672,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,61	-1,50	0,61	-139,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,47	0,20	0,47	125,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,02	0,01	-166,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,58	0,07	0,58	734,45
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	4,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,70	-0,72	1,18
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-4,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-8,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	1.105,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-42,57
+ 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	-42,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	55.306	55.868	55.306	

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

3. Inversiones financieras

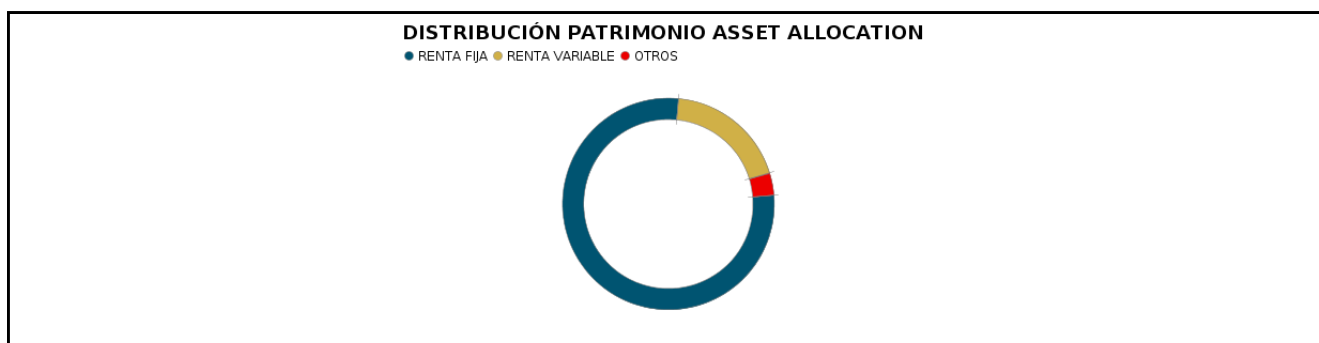
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.257	16,75	11.406	20,42
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			665	1,19
TOTAL RENTA FIJA	9.257	16,75	12.071	21,61
TOTAL RV COTIZADA	1.103	2,00	396	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE	1.103	2,00	396	0,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.361	18,75	12.467	22,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.796	61,08	36.644	65,54
TOTAL RENTA FIJA	33.796	61,08	36.644	65,54
TOTAL RV COTIZADA	9.263	16,73	3.363	6,02
TOTAL RENTA VARIABLE	9.263	16,73	3.363	6,02
TOTAL IIC			2.084	3,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.059	77,81	42.091	75,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.420	96,56	54.558	97,62

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el 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/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 2,48

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 56,11 - 100,25%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,23 - 0,41%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,19 -

3,92%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 6,72 - 12%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 18,93

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 45,88

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

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* decreció en un 1,00% hasta 55.306.164 euros y el número de partícipes disminuyó en 43 lo que supone 1.278 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,44% y la acumulada en el año de 2,39%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,34% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,50%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,35%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,16% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,55% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 3,18% 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.

En este escenario, aumentamos la exposición a renta variable, aunque todavía estamos infraponderados (18,7% a final de junio). En febrero liquidamos posición en Estados Unidos con la venta del ETF iShares MSCI USA ESG Screened. Por otro lado, aumentamos el peso de la cartera de acciones europeas, al final del semestre nos encontramos por debajo del nivel neutral en Industriales, Consumo discrecional y Salud, y por encima en Telecomunicaciones, Bienes de primera necesidad, Financieras y Energías, principalmente. Respecto a la renta fija, tenemos una visión constructiva en el activo; donde hemos ido aumentando duraciones a lo largo del semestre, más recientemente, en junio aumentamos duración en el tramo 3-5 años de la curva de tipos de interés. En cuanto al crédito, en marzo liquidamos la posición en crédito de alta calidad crediticia para compensar la subida de riesgo en renta variable. A final de año la duración de la cartera de renta fija es 3,9 años.

El fondo ha obtenido una rentabilidad positiva en lo que va de año, en línea con la evolución de los mercados tanto de renta variable como de renta fija. El resultado positivo del fondo viene principalmente por la parte de renta variable, donde todas las regiones han presentado rentabilidades positivas, concretamente al principio del periodo y al final y especialmente la bolsa europea, y en un segundo plano la americana. El segundo factor que explica el buen comportamiento del fondo ha sido la renta fija, cuyo rendimiento no ha sido el esperado tras las nuevas subidas de tipos, pero ha sido positivo. La deuda soberana europea ha sido la mayor contribución a la rentabilidad positiva del fondo por la parte de renta fija.

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 0,55% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,01% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,22%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 3,00%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 3,44%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,55%.

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F92 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31	EUR	1.325	2,40	451	0,81
ES0000012G26 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	1.882	3,40	633	1,13
ES0000012G34 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	1.325	2,40	436	0,78
ES0000012G91 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	1.890	3,42	641	1,15
ES0000012K53 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	1.886	3,41		
ES0000012E51 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2029-04-30	EUR			624	1,12
ES0000012H33 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR			5.047	9,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.308	15,03	7.832	14,02
ES0L02311105 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	950	1,72		
ES0L02303102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			3.367	6,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		950	1,72	3.367	6,03
XS1936805776 - RFIIA CAIXABANK SA 2.38 2024-02-01	EUR			207	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				207	0,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.257	16,75	11.406	20,42
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.30 2023-01-02	EUR			665	1,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				665	1,19
TOTAL RENTA FIJA		9.257	16,75	12.071	21,61
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	141	0,26	44	0,08
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	73	0,13	26	0,05
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	308	0,56	114	0,20
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	274	0,50	88	0,16
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	223	0,40	66	0,12
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	84	0,15	33	0,06
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			26	0,05
TOTAL RV COTIZADA		1.103	2,00	396	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE		1.103	2,00	396	0,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.361	18,75	12.467	22,33
DE0001135085 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR	1.103	1,99		
DE0001102366 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 1.00 2024-08-15	EUR	759	1,37		
DE0001102440 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	1.323	2,39	442	0,79
DE0001102465 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	1.135	2,05	628	1,12
DE0001102606 - RFIIA BUNDES OBLIGACION 1.70 2032-08-15	EUR	2.410	4,36	858	1,54
DE0001141836 - RFIIA BUNDES OBLIGACION 0.00 2026-04-10	EUR	3.022	5,46	769	1,38
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	1.132	2,05	252	0,45
IT0005419848 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.50 2026-02-01	EUR	757	1,37	638	1,14
IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	1.931	3,49	244	0,44
IT0005433690 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.25 2028-03-15	EUR	2.189	3,96	377	0,67
IT0005445306 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.50 2028-07-15	EUR	1.146	2,07		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013451507 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	1.512	2,73	1.122	2,01
FR0013508470 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	1.512	2,73	1.024	1,83
FR001400BKZ3 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	3.037	5,49		
IT0005454050 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-30	EUR			1.459	2,61
IT0005439275 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-04-15	EUR			451	0,81
FR0014001N46 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-02-25	EUR			778	1,39
FR0013200813 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR			624	1,12
DE0001141802 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-10-18	EUR			5.636	10,09
IT0005499311 - RFIIA ITALY BUONI ORD 1.75 2024-05-30	EUR			2.906	5,20
FR0014007TY9 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2025-02-25	EUR			4.379	7,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.968	41,51	22.589	40,43
DE0001030898 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-10-18	EUR	1.317	2,38		
FR0011619436 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25	EUR	2.627	4,75		
IT0005541278 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-09-29	EUR	1.425	2,58		
FR0127462911 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-11-29	EUR	1.578	2,85		
DE0001030831 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-04-13	EUR			3.476	6,22
IT0005494502 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-05-12	EUR			2.911	5,21
FR0127034710 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-02-22	EUR			3.371	6,03
IT0005344335 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR			695	1,24
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.948	12,56	10.453	18,70
DE0001104909 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.20 2024-12-12	EUR	1.888	3,41		
FR0013250560 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25	EUR	1.993	3,60		
XS2179037697 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR			226	0,40
XS2447564332 - RFIIA BMW FINANCE NV 1.00 2028-05-22	EUR			196	0,35
FR0014000UL9 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.62 2032-12-03	EUR			69	0,12
XS2051777873 - RFIIA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR			204	0,36
XS2147133495 - RFIIA UNILEVER NV 1.25 2025-03-25	EUR			221	0,39
FR0013505260 - RFIIA CARREFOUR SA 2.62 2027-12-15	EUR			199	0,36
XS2338955805 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR			198	0,35
BE0002290592 - RFIIA KBC GROEP NV 1.62 2029-09-18	EUR			372	0,67
DE000DL19T26 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.75 2028-01-17	EUR			169	0,30
XS1879112495 - RFIIA ARGENTUM NETHERL 2.00 2030-09-17	EUR			185	0,33
XS2180007549 - RFIIA AT AND T INC 1.60 2028-05-19	EUR			394	0,70
XS1028950290 - RFIIA INN GROUP NV 4.50 2049-07-15	EUR			195	0,35
FR0013201308 - RFIIA SCHNEIDER ELECTR 0.25 2024-09-09	EUR			192	0,34
FR0013290749 - RFIIA ARTE RESEAU DE TR 1.88 2037-10-23	EUR			74	0,13
XS2047500926 - RFIIA E.ON SE 0.35 2030-02-28	EUR			187	0,33
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA 2.62 2049-01-13	EUR			124	0,22
XS1197833137 - RFIIA COCA COLA CO THE 1.62 2035-03-09	EUR			174	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.881	7,01	3.378	6,01
XS0981632804 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 6.00 2023-10-16	EUR			224	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				224	0,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.796	61,08	36.644	65,54
TOTAL RENTA FIJA		33.796	61,08	36.644	65,54
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	61	0,11	18	0,03
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	312	0,56		
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	281	0,51	85	0,15
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	106	0,19	79	0,14
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	282	0,51	169	0,30
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	429	0,78	160	0,29
FR001400AJ45 - ACCIONES COMPAGNIE GENERALE DES ETABLIS	EUR	154	0,28	62	0,11
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	293	0,53	116	0,21
FR0000121667 - ACCIONES JESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	337	0,61	140	0,25
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	53	0,10	18	0,03
IE0001827041 - ACCIONES ICRH PLC	EUR	135	0,24	77	0,14
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	56	0,10	24	0,04
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	217	0,39	53	0,10
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	899	1,63	269	0,48
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	108	0,20	67	0,12
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	92	0,17	26	0,05
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	588	1,06	155	0,28
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	279	0,50	102	0,18
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	182	0,33	47	0,08
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	117	0,21	37	0,07
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	134	0,24	123	0,22
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	133	0,24	44	0,08
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	356	0,64	66	0,12
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	153	0,28	64	0,11
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	399	0,72	115	0,21
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	419	0,76	117	0,21
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKV	EUR	174	0,31	63	0,11
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	119	0,21	23	0,04
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	318	0,57	77	0,14
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	41	0,07	27	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	86	0,15	44	0,08
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	195	0,35	62	0,11
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	109	0,20		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	440	0,80	147	0,26
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	98	0,18	58	0,10
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	51	0,09	29	0,05
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	286	0,52	125	0,22
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	399	0,72	127	0,23
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	45	0,08	39	0,07
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	133	0,24	32	0,06
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS	EUR	195	0,35	71	0,13
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR			47	0,08
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR			25	0,05
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR			17	0,03
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR			118	0,21
TOTAL RV COTIZADA		9.263	16,73	3.363	6,02
TOTAL RENTA VARIABLE		9.263	16,73	3.363	6,02
IE00BFNM3G45 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI USA ESG SCR	EUR			2.084	3,73
TOTAL IIC				2.084	3,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.059	77,81	42.091	75,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.420	96,56	54.558	97,62

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

Durante el primer semestre de 2023 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 56,11 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2,48%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.