

SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI

Nº Registro CNMV: 1494

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: 24/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Santander RF Convertibles es un Fondo de Inversión con vocación Global. El fondo tendrá como mínimo el 70% de su exposición total en renta fija privada convertible y/o canjeable por acciones. El resto de la exposición total en renta variable será generalmente superior al 30%, al incluir la exposición indirecta al mercado de renta variable de los bonos convertibles. El Fondo asumirá un nivel medio/alto de volatilidad de mercado utilizando como principal instrumento, los bonos convertibles (híbrido entre los bonos y las acciones). No es objetivo directo del fondo el ejercicio de la opción de canje y/o conversión de los mencionados bonos. No existe un criterio en cuanto a la mínima calificación crediticia para la renta fija, por lo que el 100% de la cartera podrá ser de baja calidad. La duración media de la cartera estará entre 0 y 4 años, pudiendo ser negativa excepcionalmente. La exposición a riesgo divisa será 5%. Los valores de renta variable serán de alta capitalización bursátil sin que exista en principio predeterminación en cuanto a sectores. Los emisores de renta fija y variable serán europeos principalmente, sin descartar otros países OCDE y las emisiones/valores se negociarán principalmente en mercados europeos, sin descartar otros países OCDE. No se invertirá en países emergentes. El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, de renta fija o renta variable, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertible Bond Index, que incluye la rentabilidad por reinversión de cupones.

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	0,07	0,21	0,07	0,16
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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	46.408,38	47.887,05	1.298	1.315	EUR	0,00	0,00	3.000 euros	NO
CLASE CARTERA	28.485,42	51.618,68	380	10.502	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	43.794	44.049	59.167	60.764
CLASE CARTERA	EUR	28.448	50.017	58.931	56.980

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	943,6612	919,8441	1.041,9153	1.007,9823
CLASE CARTERA	EUR	998,7028	968,9652	1.087,1791	1.041,2122

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,59	-0,14	2,74	5,37	-2,41	-11,72	3,37	4,32	-7,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	24-05-2023	-1,73	15-03-2023	-2,05	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,67	02-06-2023	1,13	02-02-2023	1,53	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,21	4,59	7,52	7,15	7,93	8,35	5,30	6,13	4,09
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	0,95
índice folleto	5,91	4,28	7,17	6,46	6,63	8,17	5,59	8,11	5,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,06	7,06	7,06	7,06	7,06	7,06	4,88	5,47	2,02

(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)	0,69	0,36	0,34	0,36	0,37	1,40	1,41	1,56	1,36

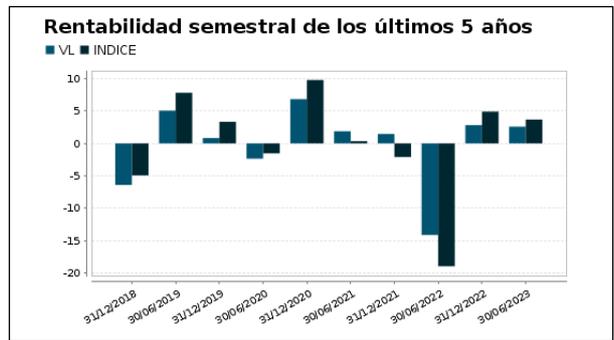
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,07	-0,04	3,11	5,62	-2,18	-10,87	4,41	5,47	-6,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	24-05-2023	-1,87	15-03-2023	-2,05	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,68	02-06-2023	1,25	02-02-2023	1,53	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,72	4,75	8,27	7,15	7,93	8,35	5,69	6,20	4,11
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	0,95
índice folleto	5,91	4,28	7,17	6,46	6,63	8,17	5,59	8,11	5,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,99	6,99	6,99	6,99	7,01	6,99	5,09	5,64	1,95

(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)	0,22	0,12	0,10	0,12	0,13	0,45	0,46	0,45	0,41

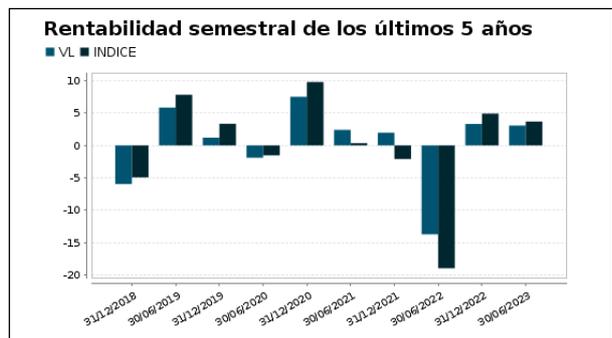
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	68.618	94,98	84.700	90,04
* Cartera interior	3.381	4,68	3.969	4,22
* Cartera exterior	66.540	92,11	82.971	88,21
* Intereses de la cartera de inversión	-1.302	-1,80	-2.240	-2,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.352	4,64	8.724	9,27
(+/-) RESTO	272	0,38	641	0,68
TOTAL PATRIMONIO	72.242	100,00 %	94.065	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)	94.065	94.680	94.065	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-26,38	-3,63	-26,38	606,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,66	2,98	2,66	-13,16
(+) Rendimientos de gestión	3,12	3,45	3,12	-12,03
+ Intereses	-0,22	-0,30	-0,22	-29,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	14,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,16	4,34	2,16	-51,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,11	0,01	1,11	19.827,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	-0,59	0,06	-110,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,47	-0,47	-3,64
- Comisión de gestión	-0,38	-0,38	-0,38	-2,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-42,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,19
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.154,48
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	2.672,42
+ 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	0,01	0,00	0,01	2.672,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	72.242	94.065	72.242	

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	3.381	4,68	3.969	4,22
TOTAL RENTA FIJA	3.381	4,68	3.969	4,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.381	4,68	3.969	4,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	64.061	88,67	80.270	85,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.140	2,96	2.218	2,36
TOTAL RENTA FIJA	66.201	91,63	82.488	87,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	66.201	91,63	82.488	87,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	69.582	96,31	86.457	91,92

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
BNP PARIBAS (XETRA)	Compra de opciones "call"	3.000	Inversión
Total subyacente renta variable		3000	
TOTAL DERECHOS		3000	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	12.102	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	1.617	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		13719	
TOTAL OBLIGACIONES		13719	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

- El párrafo quedaría como sigue:
- La sociedad gestora considera las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores ASG de acuerdo a una metodología e indicadores propios los cuales pueden ser consultados en www.santanderassetmanagement.es. No obstante, este producto no tiene en consideración las principales incidencias adversas en su gestión al no tomarse en cuenta en las decisiones de inversión del fondo.
- Dicha modificación es la única que se va a incorporar en los folletos, y no supone en ningún caso una modificación de la política de inversión de los fondos que ya vienen desarrollando, ni afecta a la rentabilidad ni al riesgo de los mismos.
- Por todo ello, al mantenerse el tipo de gestión e inversiones y no alterarse las condiciones del fondo, no procede el derecho de información a los partícipes.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual

asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

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

Información adicional

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

Participes significativos: 16.464.468,31 - 22,79%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,53 - 1,66%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 18.640,49

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 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 un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A y Cartera, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 0,58% hasta 43.793.788 euros en la clase A y decreció en un 43,12% hasta 28.448.473 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 17 lo que supone 1.298 partícipes para la clase A y disminuyó en 10.122 lo que supone 380 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,14% y la acumulada en el año de 2,59% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,04% y la acumulada en el año de 3,07% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,36% durante el trimestre para la clase A y 0,12% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,67%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,89% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,68%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,88% para la clase Cartera.

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*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,10% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,62% 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.

En este primer semestre de 2023 la estrategia del fondo ha seguido en línea con lo que veníamos planteando desde hace un año, una cartera con baja duración dado el escenario de tipos de interés al alza que plantean los diferentes Bancos Centrales desde el año pasado y una exposición a la renta variable relativamente alta dada la resiliencia que estamos viendo en las economías, especialmente si las comparamos con las perspectivas que había a finales del año pasado.

De esta forma, a lo largo del semestre hemos realizado algunos cambios tácticos en función de los movimientos que veíamos en mercado pero siempre manteniendo la misma idea estructural. Concretamente, tras las fuertes subidas de las bolsas europeas en los primeros meses del año, aprovechamos para recoger beneficios en algunas de las posiciones más especulativas (ventas de call SX5E, ventas de call de Infineon y venta de la mitad de la posición en el bono convertible de Sika 0,15% 2025) para comprar bonos convertibles de emisores de calidad, con buenos balances y cuyos

bonos convertibles ofrecen rentabilidades además de opcionalidad barata al subyacente. Entre estos convertibles con perfiles defensivos destacaría la compra de JPMorgan/Sanofi 0% 2025, Mondelez/JDE Peet's 0% 2024, Wendel/Bureau Veritas 2,625% 2026). Con estos cambios disminuimos la delta del fondo entre Enero y Febrero aunque más adelante volveríamos a los niveles de inicio de año aprovechando las caídas y el aumento de la volatilidad durante los dos episodios de incertidumbre que vivimos en Marzo (colapso de SVB) y Mayo durante las negociaciones del techo de deuda en EEUU. Entre las compras realizadas destacaría la compra de opciones call BNP 60 Diciembre 2024 tras las fuertes caídas del sector financiero en Marzo.

Durante el semestre los mayores contribuidores a la rentabilidad del fondo han sido STM 0% 2025, call Infineon, Safran 0,875% 2027 y Amadeus 1,5% 2025, mientras que por la parte negativa destacar principalmente dos de nuestras mayores posiciones, Qiagen 0,5% 2023 y Glencore 0% 2025.

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 37,03% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 1,11% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 101,36%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por la clase A medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 4,59% y el riesgo asumido por la clase Cartera del fondo ha sido de 4,75%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 7,06% para la clase A y alcanzó 6,99% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 4,28% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

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	%
XS2154448059 - RFIIA AMADEUS IT GROUP 1.50 2025-04-09	EUR	2.191	3,03	2.919	3,10
FR0013521085 - RFIIA ACCOR SA 0.70 2027-12-07	EUR	1.190	1,65	1.050	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.381	4,68	3.969	4,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.381	4,68	3.969	4,22
TOTAL RENTA FIJA		3.381	4,68	3.969	4,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.381	4,68	3.969	4,22
FR0013448412 - RFIIA UBISOFT ENTERTAI 0.00 2024-09-24	EUR	2.245	3,11	3.272	3,48
XS1965536656 - RFIIA GN STORE NORD A 0.00 2024-05-21	EUR			4.612	4,90
DE000A3H2XR6 - RFIIA DUERR AG 0.75 2026-01-15	EUR	2.661	3,68	3.333	3,54
FR0013439304 - RFIIA WORLDLINE SA FRA 0.00 2026-07-30	EUR	616	0,85	628	0,67
BE6322623669 - RFIIA UMICORE SA 0.00 2025-06-23	EUR	1.646	2,28	1.857	1,97
DE000A2YPE76 - RFIIA MTU AERO ENGINES 0.05 2027-03-18	EUR	2.369	3,28	2.724	2,90
FR0013444148 - RFIIA VEOLIA ENVIRONNE 0.00 2025-01-01	EUR	2.139	2,96	2.339	2,49
FR001400DV38 - RFIIA UBI Sof 2.38 2028-11-15	EUR	405	0,56	418	0,44
XS2388456456 - RFIIA MONDELEZ INTERNA 0.00 2024-09-20	EUR	3.237	4,48	1.955	2,08
DE000A30VFN9 - RFIIA RAG STIFTUNG 1.88 2029-11-16	EUR	1.836	2,54		
DE000A263WZ3 - RFIIA AMS AG 2.12 2027-11-03	EUR	2.268	3,14	2.773	2,95
DE000A2LQRA1 - RFIIA RAG-STIFTUNG 0.00 2024-10-02	EUR	1.713	2,37	1.880	2,00
XS2211997155 - RFIIA STMICROELECTRONI 0.00 2025-08-04	USD	4.009	5,55	4.802	5,11
FR0013513041 - RFIIA SAFRAN 0.88 2027-05-15	EUR	2.480	3,43	4.057	4,31
CH0413990240 - RFIIA SIKA AG 0.15 2025-06-05	CHF	1.768	2,45	3.969	4,22
XS2343113101 - RFIIA INTERNATIONAL CO 1.12 2028-05-18	EUR	1.516	2,10	1.458	1,55
XS2294704007 - RFIIA PRYSMIAN SPA 0.00 2026-02-02	EUR	2.601	3,60	3.778	4,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013457942 - RFIIA ATOS 0.00 2024-11-06	EUR	2.662	3,68	3.674	3,91
FR0014000OG2 - RFIIA SCHNEIDER ELECTRIC 0.00 2026-06-15	EUR	1.984	2,75	1.899	2,02
XS1799614232 - RFIIA GLENORE FUNDING 0.00 2025-03-27	USD	3.102	4,29	4.164	4,43
FR001400GVBO - RFIIA WENDEL SA 2.62 2026-03-27	EUR	1.965	2,72		
DE000A286LP0 - RFIIA QIAGEN N.V. 0.00 2027-12-17	USD	2.449	3,39	2.641	2,81
DE000A289T23 - RFIIA LEG IMMOBILIEN A 0.40 2028-06-30	EUR	1.495	2,07	1.575	1,67
DE000A2G87D4 - RFIIA DEUTSCHE POST AG 0.05 2025-06-30	EUR	3.163	4,38	3.868	4,11
DE000A3E44N7 - RFIIA RAG-STIFTUNG 0.00 2026-06-17	EUR	1.680	2,33	1.847	1,96
XS2431434971 - RFIIA JPMORGAN CHASE F 0.00 2025-01-14	EUR	2.123	2,94		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		54.134	74,93	63.525	67,54
XS2303829308 - RFIIA JPMORGAN CHASE 0.00 2024-02-18	EUR	2.634	3,65	3.039	3,23
XS1410519976 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 1.00 2023-04-28	GBP			4.758	5,06
XS1466161350 - RFIIA CITIGROUP GLOBAL 0.50 2023-08-04	EUR			2.072	2,20
XS1682511818 - RFIIA QIAGEN N.V. 0.50 2023-09-13	USD	2.059	2,85	4.525	4,81
XS2240512124 - RFIIA OLIVER CAPITAL 0.00 2023-12-29	EUR	2.301	3,18	2.351	2,50
XS1965536656 - RFIIA GN STORE NORD A 0.00 2024-05-21	EUR	2.934	4,06		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.927	13,74	16.745	17,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		64.061	88,67	80.270	85,34
DE000A3E4589 - RFIIA ZALANDO SE 0.05 2025-08-06	EUR	2.140	2,96	2.218	2,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.140	2,96	2.218	2,36
TOTAL RENTA FIJA		66.201	91,63	82.488	87,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		66.201	91,63	82.488	87,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		69.582	96,31	86.457	91,92

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.