

FONDANETO, FI
Nº Registro CNMV: 1175

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: 06/10/1997

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: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondaneto es un Fondo de Inversión con vocación inversora Global. El fondo tendrá entre 0% a 100% de la exposición total en activos de renta fija y renta variable. No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores (público/privado), mercados, divisas, países, capitalización, sector económico, rating mínimo (por lo que el 100% de la cartera podrá ser de baja calidad) y duración. Dentro de la cartera de renta fija se incluirá la inversión en depósitos y en instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. La renta fija privada no incluirá titulaciones. El riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total. Podrá invertir de 0% a 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Como máximo se podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas. 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.

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	1,88	0,27	1,88	1,04
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	788.143,47	875.051,91
Nº de Partícipes	99	99
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	6.747	8,5606
2022	7.345	8,3941
2021	8.792	9,0358
2020	8.566	8,8787

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	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,98	0,22	1,76	2,69	-2,02	-7,10	1,77	2,08	-5,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	26-04-2023	-0,47	15-03-2023	-1,89	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,25	03-04-2023	0,64	21-03-2023	1,19	25-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,67	1,07	3,63	3,92	3,99	4,08	1,60	5,28	2,61
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	0,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,87	4,87	4,87	4,87	4,87	4,87	3,47	3,67	3,14

(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)	0,36	0,16	0,20	0,21	0,26	0,91	0,88	0,91	1,09

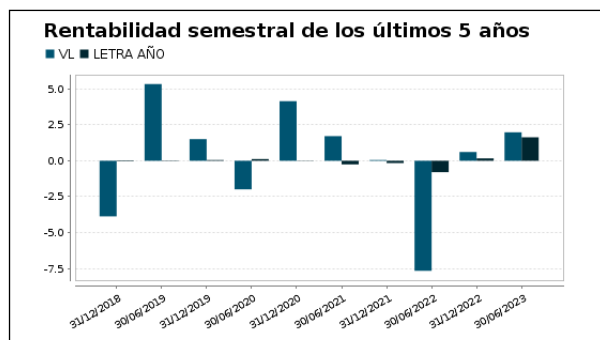
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.546	97,02	6.402	87,16
* Cartera interior	6.510	96,49	633	8,62

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	5.728	77,99
* Intereses de la cartera de inversión	36	0,53	42	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	174	2,58	943	12,84
(+/-) RESTO	28	0,41	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	6.747	100,00 %	7.345	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)	7.345	8.470	7.345	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,32	-14,23	-10,32	-37,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,01	0,73	2,01	137,00
(+) Rendimientos de gestión	2,29	1,05	2,29	88,37
+ Intereses	0,99	0,44	0,99	95,16
+ Dividendos	0,06	0,09	0,06	-45,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,34	0,43	-0,34	-168,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,49	-0,19	0,49	-324,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	-0,06	-0,12	67,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,22	0,35	1,22	201,19
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	29,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,32	-0,28	-23,83
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-15,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-15,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,08	-0,04	-59,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	341,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	114,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-87,42
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	859,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.747	7.345	6.747	

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

3. Inversiones financieras

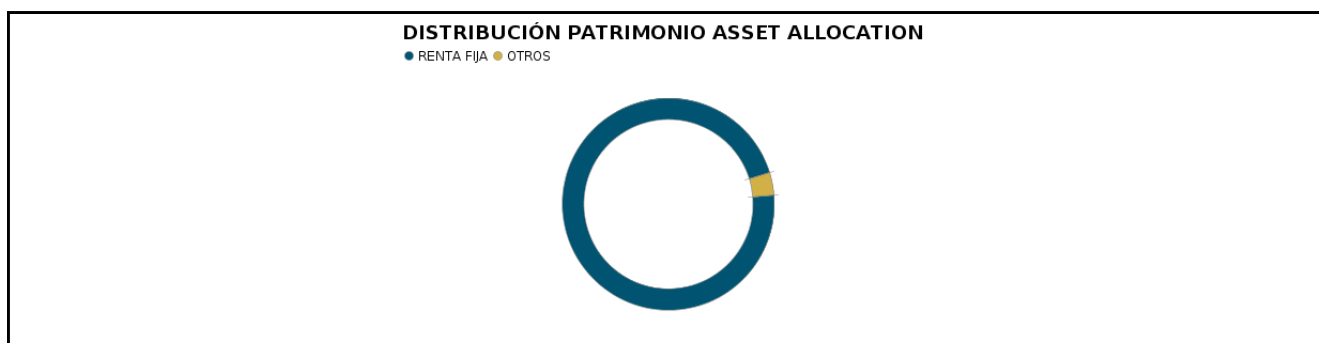
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.510	96,48	443	6,03
TOTAL RENTA FIJA	6.510	96,48	443	6,03
TOTAL RV COTIZADA			26	0,36
TOTAL RENTA VARIABLE			26	0,36
TOTAL IIC			164	2,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.510	96,48	633	8,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			1.472	20,04
TOTAL RENTA FIJA			1.472	20,04
TOTAL RV COTIZADA			300	4,10
TOTAL RENTA VARIABLE			300	4,10
TOTAL IIC			3.956	53,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR			5.728	77,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.510	96,48	6.361	86,61

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en:

<https://www.santanderassetmanagement.es/política-de-privacidad/>

Participes significativos: 2.584.282,01 - 38,3%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,34 - 4,76%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,03 - 0,44%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

En los mercados de renta fija, las TIREs de los bonos de gobierno se ajustaron al alza en el inicio del año y a principios de marzo anotaron nuevos máximos del ciclo actual. Sin embargo, la volatilidad generada por el colapso de SVB hizo que los bonos de gobierno recuperasen su carácter de activo refugio y diversificador en las carteras y las compras se plasmaron en fuertes caídas de las TIREs. Durante el mes de junio, los mensajes restrictivos de los Bancos Centrales hicieron que los plazos cortos de las curvas se ajustaran a las previsiones de tipos oficiales más altos, lo que hizo que se impusieran las ventas tanto en Zona Euro como en EEUU. En el semestre la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años subió +43p.b. al 3,20% y la del 2 años de EEUU +47p.b. al 4,90%. Por el contrario, las TIREs cayeron en el semestre en los plazos más largos: la TIR del bono del gobierno de EEUU a 10Y cayó -4pb y la del bono del gobierno alemán a 10Y cayó -18pb.

El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,56% y el de 7 a 10 años un +3,53%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió +2,16%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +4,09% en el semestre.

Las bolsas han anotado fuertes subidas en el primer semestre del año tanto en Zona Euro como en EEUU. Durante los meses de abril y mayo, tuvo lugar la publicación de resultados empresariales del primer trimestre del año, que se saldó con tono positivo tanto por las sorpresas al alza como por las guías que dieron las empresas para próximos trimestres. En Europa, índices como el DAX alemán o el CAC francés registraron nuevos máximos históricos durante el periodo. En EEUU, ha destacado la subida del Nasdaq superior al +30% en los primeros seis meses del año ya que se ha visto favorecido por el comportamiento que han tenido las tecnológicas. El EUROSTOXX50 subió un +15,96%, el DAX alemán un +15,98%, el IBEX35 un +16,57% y el FTSE100 británico un 1,07%. En Estados Unidos el SP500 subió un +15,91% y el Nasdaq un +31,73%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +27,19%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un 3,99% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante la primera mitad de año el euro se apreció un +1,91% frente al dólar y se depreció un -2,94% frente a la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 30,56% en RF en directo, 5,1% en RV en directo y 64,34% en participaciones de IICs, siendo la exposición inicial a renta variable del 18,31%

A lo largo del periodo se realizan importantes ajustes para reconvertirse en un fondo 100% de renta fija con duraciones cortas, estando la cartera compuesta fundamentalmente por Letras del Tesoro Español (95%), siendo el resto un bono de CaixaBank (1,5%) y liquidez (2,57%)

c) Índice de referencia.

N/A

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de los tipos de interés y de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte, especialmente por la renta variable en el mes de enero.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 8,15% hasta 6.746.947 euros.

El número de partícipes se mantuvo en el periodo* lo que supone 99 partícipes.

La rentabilidad del fondo durante el semestre fue de 1,98% y la acumulada en el año de 1,98%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,36% durante el último semestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el semestre fue de 0,64%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,47%.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en un 0,88%¿ e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en un ¿14,60%¿ durante el semestre, debido principalmente al peor comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

El vehículo no alcanza el número mínimo de 100 partícipes, siendo el número total de participes de 99.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,26% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal.

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 0,08717% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe trimestral.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha hecho uso de instrumentos derivados en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el semestre ha sido de 2.67%. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó 4.87%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1.41 % y del Ibex 35 de 15.51 % para el mismo semestre.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02309083 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	493	7,31		
ES0L02312087 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	491	7,27		
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	872	12,93		
ES0L02402094 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	780	11,57		
ES0L02403084 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	875	12,97		
ES0L02404124 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.161	17,21		
ES0L02405105 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.737	25,74		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.410	95,00		
ES0414970204 - RFIJA CAIXABANK SA 3.88 2025-02-17	EUR	100	1,48		
XS2177555062 - RFIJA AMADEUS IT GROUP 2.88 2027-05-20	EUR			96	1,30
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR			347	4,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	1,48	443	6,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.510	96,48	443	6,03
TOTAL RENTA FIJA		6.510	96,48	443	6,03
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			16	0,21
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR			11	0,15
TOTAL RV COTIZADA				26	0,36
TOTAL RENTA VARIABLE				26	0,36
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR			164	2,23
TOTAL IIC				164	2,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.510	96,48	633	8,62
XS1050461034 - RFIIA[TELEFONICA EUROP]5.88 2049-03-31	EUR			299	4,07
XS2320533131 - RFIIA[REPSOL INTERNATI]2.50 2057-03-22	EUR			173	2,35
XS2242929532 - RFIIA[ENI SPA]2.62 2049-01-13	EUR			272	3,71
XS1195202822 - RFIIA[TOTAL SE]2.62 2049-12-29	EUR			282	3,84
XS1402921412 - RFIIA[JPMORGAN CHASE]1.50 2026-10-29	EUR			276	3,76
XS2256949749 - RFIIA[ABERTIS INFRAEST]3.25 2049-02-24	EUR			170	2,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				1.472	20,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				1.472	20,04
TOTAL RENTA FIJA				1.472	20,04
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD			14	0,19
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD			9	0,12
BMG169621056 - ACCIONES BUNGE LIMITED	USD			15	0,20
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR			14	0,19
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD			16	0,22
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF			14	0,19
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR			16	0,21
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF			14	0,19
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK			19	0,26
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP			14	0,20
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			16	0,22
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD			11	0,15
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR			17	0,23
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR			13	0,18
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY AND CO	USD			17	0,24
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD			15	0,21
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD			15	0,21
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD			13	0,17
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD			10	0,14
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK			14	0,19
US7594701077 - ACCIONES RELIANCE INDUSTRIES LTD	USD			14	0,19
TOTAL RV COTIZADA				300	4,10
TOTAL RENTA VARIABLE				300	4,10
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO CG-EURO CONSERVAT	EUR			85	1,16
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR			190	2,58
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR			534	7,28
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR			60	0,81
LU1165135952 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS AQUA	EUR			70	0,95
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR			60	0,81
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DWS FLOATING RATE NOTES	EUR			392	5,34
IE00BJMXJ138 - PARTICIPACIONES LAZARD GLOBAL LISTED INF	EUR			53	0,72
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR			520	7,08
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR			675	9,19
IE00BF2ZVC61 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR			59	0,80
LU2183143846 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EUROPEAN	EUR			70	0,95
LU1482751903 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS EUROPEA	EUR			32	0,44
LU0211300792 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR			490	6,67
LU0320897043 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	EUR			95	1,30
FR0010245514 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF JAPAN TOPIX	EUR			45	0,61
LU0973524456 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS GL CORP B	EUR			291	3,97
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR			234	3,19
TOTAL IIC				3.956	53,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR				5.728	77,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.510	96,48	6.361	86,61

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.