

Santander Rf Convertibles, Fi.

Nº Registro CNMV: 1494

Informe Semestral del Segundo semestre de 2023

Gestora

Santander Asset Management, S.A.,SGIIC

Depositorio

CACEIS Bank Spain, S.A.U.

Auditor

Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora

Grupo Santander

Grupo Depositorio

Credit Agricole

Rating Depositorio

Aa3

Fondo por compartimentos:

NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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 Compartimento

Fecha de registro: 24-06-1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.

Divisa de denominación
EUR

Una información más detallada sobre la política de inversión del compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

2. Datos económicos

	Período actual	Período anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,07	0,03	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,23	2,06	2,64	-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

Clase	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
Santander RF Convertibles, F.I. - Clase A	40.998,56	46.408,38	1.232	1.298	EUR	0,00	0,00	3.000 euros	NO
Santander RF Convertibles - Clase Cartera	39.885,30	28.485,42	296	380	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Santander RF Convertibles, F.I. - Clase A	EUR	39.115	44.049	59.167	60.764
Santander RF Convertibles - Clase Cartera	EUR	40.466	50.017	58.931	56.980

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Santander RF Convertibles, F.I. - Clase A	EUR	954,0660	919,8441	1.041,9153	1.007,9823
Santander RF Convertibles - Clase Cartera	EUR	1.014,5617	968,9652	1.087,1791	1.041,2122

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de Gestión								
% efectivamente cobrado								
Clase	Periodo			Acumulada			Base de cálculo	Sistema imputación
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
Santander RF Convertibles, F.I. - Clase A	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	Mixta	al fondo
Santander RF Convertibles - Clase Cartera	0,15		0,15	0,30		0,30	Patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			
Clase	Periodo	Acumulada	Base de Cálculo
Santander RF Convertibles, F.I. - Clase A	0,05	0,10	Patrimonio
Santander RF Convertibles - Clase Cartera	0,05	0,10	Patrimonio

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Santander RF Convertibles, F.I. - Clase A. **Divisa** EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2023	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,72	2,58	-1,44	-0,14	2,74	-11,72	3,37	4,32	-7,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	20-10-2023	-1,73	15-03-2023	-2,05	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,91	15-12-2023	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2023	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,67	5,07	5,10	4,59	7,52	8,35	5,30	6,13	4,09
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04	19,45	16,19	34,32	13,57

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2023	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89	3,41	0,27	0,71	0,95
indice folleto	5,70	4,93	5,80	4,28	7,17	8,17	5,59	8,11	5,04
VaR histórico(iii)	7,06	7,06	7,06	7,06	7,06	7,06	4,88	5,47	2,02

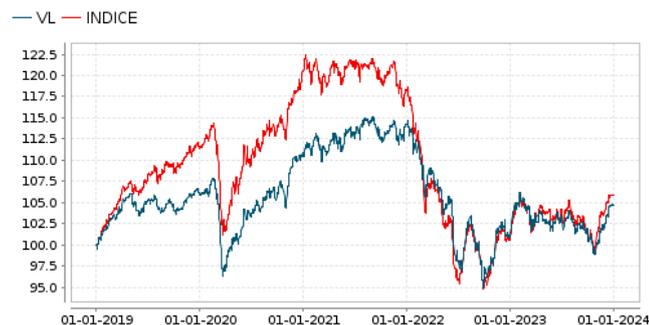
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
 (iii) VaR histórico: Indica lo máximo 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. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

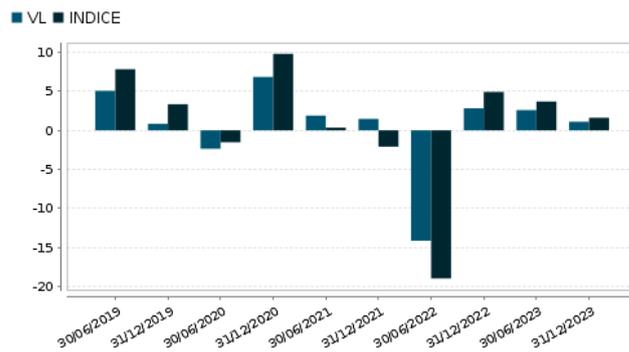
Acumulado 2023	Trimestral					Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018	
1,42	0,36	0,36	0,36	0,34	1,40	1,41	1,56	1,36	

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Santander RF Convertibles - Clase Cartera. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2023	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,71	2,83	-1,21	-0,04	3,11	-10,87	4,41	5,47	-6,63

	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
Rentabilidades extremas (i)	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	20-10-2023	-1,87	15-03-2023	-2,05	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,92	15-12-2023	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 (%)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2023	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,95	5,07	5,10	4,75	8,27	8,35	5,69	6,20	4,11
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89	3,41	0,27	0,71	0,95
índice folleto	5,70	4,93	5,80	4,28	7,17	8,17	5,59	8,11	5,04
VaR histórico(iii)	6,99	6,99	6,99	6,99	6,99	6,99	5,09	5,64	1,95

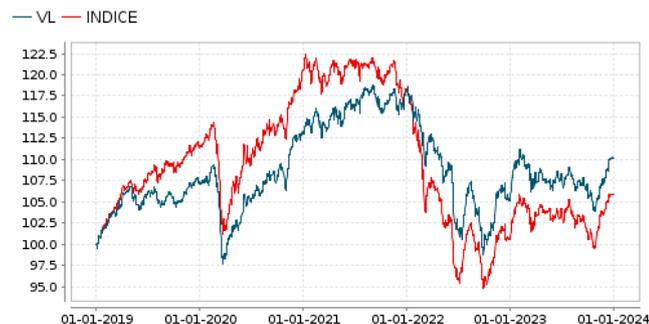
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
 (iii) VaR histórico: Indica lo máximo 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. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

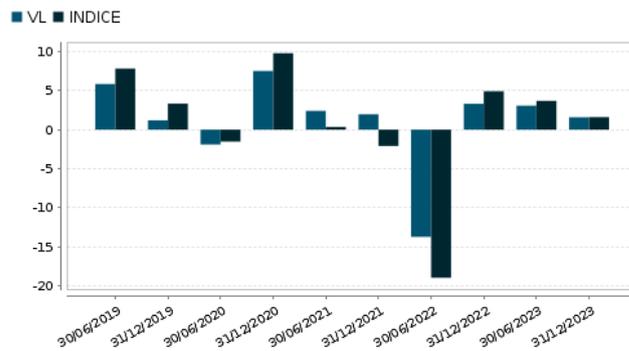
	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2023	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
	0,47	0,12	0,12	0,12	0,10	0,45	0,46	0,45	0,41

(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.

Gráficos evolución 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 periodo media**
Renta Fija Internacional	874.527	120.462	4,45
Renta Fija Mixta Euro	1.017.470	16.136	4,00
Renta Fija Mixta Internacional	169.329	3.998	3,21
Renta Variable Mixta Internacional	6.410	62	4,15
Renta Variable Euro	1.452.249	55.495	5,89
Renta Variable Internacional	3.474.608	437.683	3,79

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Garantizado de Rendimiento Variable	441.414	14.233	2,33
Retorno Absoluto	330.921	116.740	2,27
Global	20.447.231	690.689	3,47
Renta Fija Euro	7.746.335	407.748	3,31
Renta Fijo Euro Corto Plazo	3.887.262	271.493	1,83
IIC que replica un Índice	774.856	20.060	6,65
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.053.563	225.065	2,34
Total	48.676.175	2.379.864	3,28

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	75.506	94,88	68.618	94,98
* Cartera interior	4.535	5,70	3.381	4,68
* Cartera exterior	72.053	90,54	66.540	92,11
* Intereses de la cartera de inversión	-1.083	-1,36	-1.302	-1,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.876	4,87	3.352	4,64
(+/-) RESTO	199	0,25	272	0,38
PATRIMONIO	79.581	100,00	72.242	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	72.242	94.065	94.065	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,25	-26,38	-22,52	-125,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,57	2,66	4,40	-56,46
(+/-) Rendimientos de gestión	2,11	3,12	5,39	-50,14
+ Intereses	-0,09	-0,22	-0,32	-70,01
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	411,30
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,64	2,16	3,89	-43,99
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depositos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,56	1,11	1,75	-63,03
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	0,06	0,07	-108,31
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,47	-1,00	-14,67

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
- Comisión de gestión	-0,44	-0,38	-0,81	-14,73
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-25,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,06	35,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,14
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-64,94
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-90,01
+ 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	0,01	0,01	-90,01
PATRIMONIO ACTUAL	79.581	72.242	79.581	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA IBERDROLA FINANZ 0.80 2027-12-07	EUR	1.208	1,52		
RFIJA AMADEUS IT GROUP 1.50 2025-04-09	EUR	2.109	2,65	2.191	3,03
RFIJA ACCOR SA 0.70 2027-12-07	EUR	1.218	1,53	1.190	1,65
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.535	5,70	3.381	4,68
RENTA FIJA COTIZADA		4.535	5,70	3.381	4,68
RENTA FIJA		4.535	5,70	3.381	4,68
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.535	5,70	3.381	4,68
RFIJA DUERR AG 0.75 2026-01-15	EUR	2.333	2,93	2.661	3,68
RFIJA WORLDLINE SA/FRA 0.00 2026-07-30	EUR			616	0,85
RFIJA UMICORE SA 0.00 2025-06-23	EUR	1.432	1,80	1.646	2,28
RFIJA RHEINMETALL AG 1.88 2028-02-07	EUR	2.012	2,53		
RFIJA MTU AERO ENGINES 0.05 2027-03-18	EUR	2.825	3,55	2.369	3,28
RFIJA RAG STIFTUNG 1.88 2029-11-16	EUR	2.283	2,87	1.836	2,54
RFIJA SAIPEM SPA 2.88 2029-09-11	EUR	1.936	2,43		
RFIJA PRYSMIAN SPA 0.00 2026-02-02	EUR	2.674	3,36	2.601	3,60
RFIJA AMS AG 2.12 2027-11-03	EUR	1.577	1,98	2.268	3,14
RFIJA RAG-STIFTUNG 0.00 2024-10-02	EUR			1.713	2,37
RFIJA SAFRAN 0.88 2027-05-15	EUR	2.705	3,40	2.480	3,43
RFIJA SIKA AG 0.15 2025-06-05	CHF			1.768	2,45
RFIJA UBI Soft 2.38 2028-11-15	EUR	395	0,50	405	0,56
RFIJA MERRILL LYNCH BV 0.00 2026-01-30	EUR	3.598	4,52		
RFIJA GLENCORE FUNDING 0.00 2025-03-27	USD	5.158	6,48	3.102	4,29
RFIJA VEOLIA ENVIRONNE 0.00 2025-01-01	EUR	1.445	1,82	2.139	2,96
RFIJA SCHNEIDER ELECTR 0.00 2026-06-15	EUR	2.036	2,56	1.984	2,75
RFIJA INTERNATIONAL CO 1.12 2028-05-18	EUR	703	0,88	1.516	2,10
RFIJA ENI SPA 2.95 2030-09-14	EUR	1.896	2,38		
RFIJA STMICROELECTRONI 0.00 2025-08-04	USD	5.310	6,67	4.009	5,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA WENDEL SA 2.62 2026-03-27	EUR	1.948	2,45	1.965	2,72
RFIJA QIAGEN N.V. 0.00 2027-12-17	USD	2.448	3,08	2.449	3,39
RFIJA LEG IMMOBILIEN A 0.40 2028-06-30	EUR	1.717	2,16	1.495	2,07
RFIJA DEUTSCHE POST AG 0.05 2025-06-30	EUR	4.855	6,10	3.163	4,38
RFIJA RAG-STIFTUNG 0.00 2026-06-17	EUR	1.730	2,17	1.680	2,33
RFIJA MONDELEZ INTERNA 0.00 2024-09-20	EUR			3.237	4,48
RFIJA ZALANDO SE 0.05 2025-08-06	EUR	2.265	2,85		
RFIJA JPMORGAN CHASE F 0.00 2025-01-14	EUR	2.831	3,56	2.123	2,94
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		58.113	73,03	49.227	68,14
RFIJA JPMORGAN CHASE 0.00 2024-02-18	EUR	2.731	3,43	2.634	3,65
RFIJA UBISOFT ENTERTAI 0.00 2024-09-24	EUR	1.746	2,19	2.245	3,11
RFIJA ATOS 0.00 2024-11-06	EUR	2.045	2,57	2.662	3,68
RFIJA QIAGEN N.V. 0.50 2023-09-13	USD			2.059	2,85
RFIJA OLIVER CAPITAL 0.00 2023-12-29	EUR			2.301	3,18
RFIJA GN STORE NORD A 0.00 2024-05-21	EUR	2.019	2,54	2.934	4,06
RFIJA QIAGEN N.V. 1.00 2024-11-13	USD	1.892	2,38		
RFIJA MONDELEZ INTERNA 0.00 2024-09-20	EUR	3.267	4,11		
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.700	17,22	14.834	20,53
RFIJA ZALANDO SE 0.05 2025-08-06	EUR			2.140	2,96
RENDA FIJA NO COTIZADA				2.140	2,96
RENDA FIJA COTIZADA		71.813	90,25	64.061	88,67
RENDA FIJA		71.813	90,25	66.201	91,63
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		71.813	90,25	66.201	91,63
INVERSIONES FINANCIERAS		76.348	95,95	69.582	96,31

Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO ASSET ALLOCATION

● RENTA FIJA ● OTROS



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Compra de opciones "call"	9.150	Inversión
Total Otros Subyacentes		9.150	
BNP PARIBAS (XETRA)	Compra de opciones "call"	2.496	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		2.496	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	11.538	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		11.538	
FUT. EURO BUND 03/24	Futuros comprados	5.320	Inversión
Total Otros Subyacentes		5.320	
TOTAL DERECHOS		11.646	
TOTAL OBLIGACIONES		16.858	

4. Hechos relevantes

	Si	No
a. Suspensión temporal 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 (superior al 20%)	X	
b. Modificaciones del 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 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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTOS ES, CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año finalizó con subidas en los principales índices bursátiles, en los índices de bonos de gobierno de Zona Euro (EG00) y de EEUU (G0Q0) y en los de crédito IG y HY de Zona Euro (ERL0 y HE00) y de EEUU (C0A0 y HUC0).

La economía estadounidense mostró mayor resiliencia de la prevista en la segunda parte del año. El PIB sorprendió al alza en el 3T23 al anotar un crecimiento anualizado el 5,2% y el indicador de la Fed de Atlanta, que estima el PIB trimestral en función de los datos publicados, apunta a que en el 4ºT la economía habría crecido a un ritmo superior al 2%. En la Zona Euro, sin embargo, la economía se contrajo ligeramente en el tercer trimestre del año, un -0,1%, y los indicadores adelantados que se han publicado apuntan a que el PIB del 4T23 podría situarse de nuevo en terreno ligeramente negativo.

En cuanto a la inflación, continuó la senda de moderación hacia el objetivo de los Bancos Centrales si bien aún se mantuvo en niveles elevados. En noviembre en EEUU los precios aumentaron un 3,1% y la inflación subyacente se situó en el 4% mientras que en la Zona Euro la inflación general fue del 2,4% y la inflación subyacente se situó en el 3,6%.

En este contexto, todo apunta que los Bancos Centrales han finalizado el ciclo alcista de tipos de interés. En EEUU la Fed subió +25p.b. los tipos oficiales en la reunión de julio y desde entonces mantuvo los tipos estables en el 5,25%-5,50% en las reuniones de septiembre, noviembre y diciembre. En la actualización de diciembre de sus previsiones internas sobre la senda de tipos de interés, la Fed aumentó a tres las bajadas previstas en 2024. Por tanto, acorde a estas previsiones el tipo oficial de EEUU bajaría -75pb en 2024 hasta situarse en el 4,50%-4,75%. Esta previsión de la Fed estuvo soportada por su visión más positiva de la inflación ya que prevén que la subyacente se sitúe en el 2,4% en 2024 y en el 2,2% en 2025. En la Zona Euro el BCE subió +25p.b. los tipos oficiales en las reuniones de julio y septiembre (situando el tipo Depósito en el 4%) y los mantuvo estables en sus reuniones de octubre y diciembre. En la actualización de las previsiones macroeconómicas de la reunión de diciembre, el BCE situó la media de inflación subyacente en el 2,7% para 2024 y Lagarde mantuvo un tono cauto en la rueda de prensa.

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/>

Partícipes significativos: 16.646.003,84 - 20,92%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 3.397,3

En los mercados el comportamiento ha sido dispar en el semestre. En los mercados de renta fija, las ventas se impusieron con fuerza hasta el mes de noviembre y las TIREs de los plazos largos de las curvas anotaron máximos de los últimos años; concretamente en EEUU la TIR del Treasury a 10 años alcanzó puntualmente el 5%. La lectura positiva del dato de inflación de octubre en EEUU junto con la decisión de la Fed de mantenerse en pausa en la reunión de noviembre provocaron que se revirtiese el movimiento. Desde comienzos de noviembre las TIREs cayeron con fuerza a lo largo de todos los tramos de las curvas tanto en EEUU como en Zona Euro. Durante el segundo semestre, en EEUU la TIR del bono del gobierno a 2 años cayó -65pb mientras que la del bono del gobierno a 10 años subió +4pb. En Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años cayó -79pb y la del 10 años cayó -37pb. En el mercado de crédito, el comportamiento también fue positivo en el periodo con caída de TIREs y reducción de diferenciales en IG y HY tanto en EEUU como en Zona Euro.

En el segundo semestre el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +2,82% mientras que el de 7 a 10 años subió un +5,23%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro Corporates subió +5,90%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +6,73% en el periodo.

La caída en los precios de los bonos de gobiernos, y subida de sus TIREs, fue recogida con ventas en las bolsas europeas y de EEUU durante el periodo de agosto a octubre. Sin embargo, el movimiento a la baja en las TIREs desde inicios de noviembre dirigió también los flujos a las bolsas donde se impusieron las compras. Los principales índices cerraron diciembre en máximos anuales. En el semestre el EUROSTOXX50 subió un +2,79%, el DAX alemán un +3,74%, el IBEX35 un +5,31% mientras que el FTSE100 británico anotó un alza del +2,68%. En Estados Unidos el SP500 subió +7,18% y el Nasdaq +8,87%. En Japón, el Nikkei 225 anotó un +0,83%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió +9,55% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el segundo semestre del año el euro se apreció +1,19% frente al dólar y +0,89% 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 10,68% hasta 39.115.328 euros en la clase A y creció en un 42,24% hasta 40.466.100 euros en la clase Cartera. El número de participes disminuyó en el periodo* en 66 lo que supone 1.232 participes para la clase A y disminuyó en 84 lo que supone 296 participes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,58% y la acumulada en el año de 3,72% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,83% y la acumulada en el año de 4,71% 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 0,91%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,65% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,92%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,65% para la clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,23% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,47% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,51% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,02% 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 mercado a lo largo del semestre ha tenido comportamientos muy dispares que ha afectado de manera considerable a la rentabilidad del fondo. La primera parte del semestre tuvimos periodos de tipos de interés al alza, diferenciales de crédito ampliando y mal comportamiento de la renta variable y por lo tanto el fondo tuvo rentabilidades negativas. Sin embargo, la fuerte recuperación de los bonos y la renta variable entre noviembre y diciembre ha contribuido de manera muy positiva a la rentabilidad, especialmente por la parte de la renta fija. Durante la primera parte del semestre no realizamos muchos cambios dado que teníamos un posicionamiento bastante cauto pero tras las caídas fuertes de Septiembre y especialmente Octubre aprovechamos para subir la delta del fondo (exposición a la renta variable) y de la misma forma subir la duración dado que los tipos de interés había llegado a niveles excesivamente altos. Entre los principales movimientos del fondo destacaría la compra de los bonos convertibles de Eni 2,95% 2030, Saimpem 2,875% 2029, Iberdrola 0,8% 2027 y Rheinmetall 1,875% 2028, con los que además de subir el nivel de exposición a renta variable también subíamos la duración de manera considerable con vencimientos más largos que de costumbre. Por otra parte,

también compramos futuros del Bund para complementar esta subida de duración sin que aumentase el riesgo de crédito de la cartera. Entre las ventas realizadas a lo largo del semestre solo destacar que bajamos la posición en ATOS 0% 2024 y para reducir ligeramente la exposición a High Yield. Además, a lo largo del semestre venció el bono de GBL convertible en acciones de GEA y nos ejercieron la call en Sika por lo que nos vimos obligados a vender.

Los mayores contribuidores al fondo durante estos seis meses fueron por una parte los que se beneficiaron de la caída de los tipos de interés y el estrechamiento de diferenciales de crédito, entre los que destacaría los futuros del Bund y los bonos AMS 1,125% 2027 y LEG 0,4% 2028. Y por otra parte el bono convertible de Safran 0,875% 2027 que tuvo un rendimiento espectacular dado el comportamiento de la acción. En la parte negativa hubo principalmente dos bonos que lastraron la rentabilidad del fondo, Duerr 0,75% 2026 y ATOS 0% 2024.

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 49,00% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,56% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,99%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 5,07%. 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 4,93% 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 2024 la trayectoria de la inflación será clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales para los que los inversores esperan que comiencen a bajar tipos a lo largo del año. Asimismo, los inversores vigilarán el impacto en el crecimiento económico que pueda derivarse del endurecimiento de las condiciones de crédito que ha provocado la subida de tipos oficiales.

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.

INFORMACIÓN ANUAL SOBRE GASTOS POR SERVICIO DE ANÁLISIS Y PROCEDIMIENTOS DE SELECCIÓN DE PROVEEDORES

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo por tanto dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos

periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por tipo de análisis en los que se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos han contribuido significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, con lo que se ha mejorado la gestión del fondo. Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de análisis el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes matrices de proveedores de análisis por tipología de servicio de análisis dentro de los proveedores con los que opera, estableciéndose la asignación del presupuesto global por el servicio de análisis por tipología de análisis en función del uso de intensidad de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones, y a su vez dentro de cada equipo, posteriormente en función de la intensidad de uso y patrimonio gestionado de cada uno de los vehículos gestionados de cada área, el cual se revisa con carácter semestral.

Por otra parte, la asignación de este presupuesto entre cada uno de los distintos proveedores utilizados se realiza por tipología de análisis en función de las diferentes matrices de análisis de la gestora, las cuales son revisadas también semestralmente por el área de inversiones mediante un proceso por el cual los diferentes equipos de inversiones evalúan para cada uno de los proveedores de análisis financiero los distintos servicios prestados y la calidad de los análisis recibidos.

Durante el 2023, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de análisis para el proceso de evaluación,

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swap de rendimiento total

Durante el segundo semestre de 2023 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.

asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un total de 45 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2023. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 68,17% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Kepler Chevreux, Exane, Barclays, Goldman y Bernstein. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Variable han supuesto un 46,51% del total presupuesto destinado a Renta Variable y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America y Santander.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 14.333,60 euros, lo que representa un 0,018% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2024, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

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 segundo semestre del 2023 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2023 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.