

MI CARTERA RV USA ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5774

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: 07/06/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: MI CARTERA RV USA ADVISED BY, FI es un fondo de Inversión de RENTA VARIABLE INTERNACIONAL.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Standard & Poors 500 Net Return Index. El fondo se gestiona con referencia este índice, tratando de batirlo (fondo activo) con un grado total de libertad de gestión respecto de este.

El Fondo en su gestión aplica criterios financieros y extra financieros con el objetivo de integrar la sostenibilidad en las inversiones teniendo en consideración características ASG (ambiental, social y de gobernanza).

El fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados de Estados Unidos, pudiendo invertir residualmente (máximo 25% de la exposición total) en emisores/mercados de otros países pertenecientes a la OCDE, de alta capitalización y cualquier sector. No invertirá en países/mercados emergentes.

La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. El Fondo invierte en IIC financieras (máximo del 10% del patrimonio), que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,64		2,64	

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	6.378.536,15	
Nº de Partícipes	100.789	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	643.163	100,8324
2022		
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,02		0,02	0,02		0,02	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Indice folleto									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

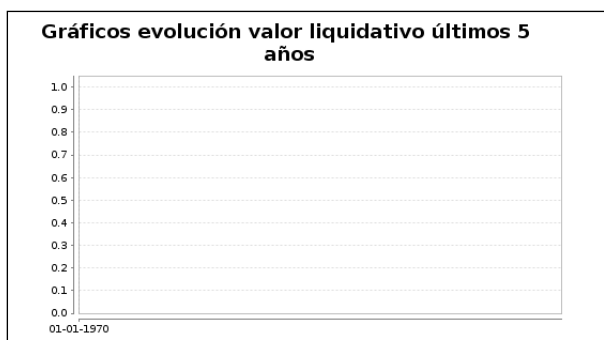
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,03								

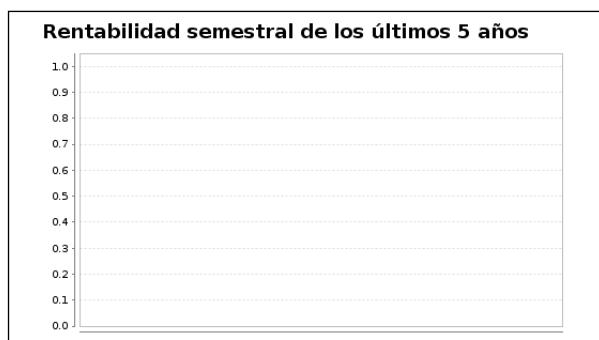
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	604.470	93,98		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	604.470	93,98		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30.952	4,81		
(+/-) RESTO	7.740	1,20		
TOTAL PATRIMONIO	643.163	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	188,21		188,21	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	2,05		2,05	
(+) Rendimientos de gestión	2,11		2,11	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,02		0,02	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,23		3,23	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,50		0,50	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,38		-1,38	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	-0,27		-0,27	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,05		-0,05	
- Comisión de gestión	-0,02		-0,02	
- Comisión de depositario	0,00		0,00	
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,02	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	643.163		643.163	

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

3. Inversiones financieras

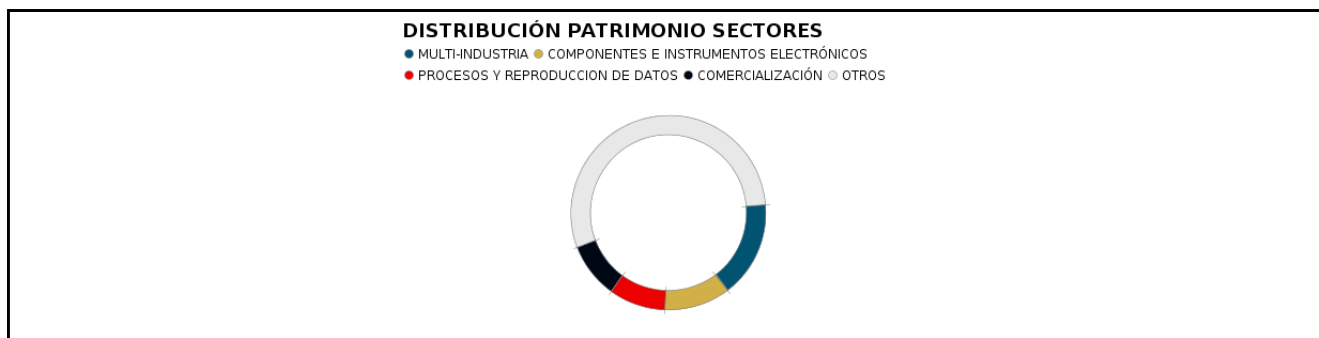
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	602.871	93,78		
TOTAL RENTA VARIABLE	602.871	93,78		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	602.871	93,78		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	602.871	93,78		

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	314.799	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		314799	
FUT. S AND P500 EMINI 09/23	Futuros comprados	31.719	Inversión
Total otros subyacentes		31719	
TOTAL OBLIGACIONES		346517	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Información adicional

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

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 24.363,25

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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 TIREES 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 TIREES. 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 TIREES cayeron en el semestre en los plazos más largos: la TIR del bono del gobierno de EEUU a 10Y cayó -4pb y la del bono del gobierno alemán a 10Y cayó -18pb.

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

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

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

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,03% durante el trimestre.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,64% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad

media ponderada del 11,54% en el periodo*.

Los mercados desarrollados entraron oficialmente en territorio alcista a principios de junio, recuperando más de un 20% desde los mínimos observados en octubre de 2022. El alza del 6,5% en el índice S&P500 para el mes Junio hizo que el mercado cerrara con un 15,9 % en lo que va del año.

El alza de los mercados durante el último trimestre se opuso a la retórica de los bancos centrales ante la creciente evidencia de que los ciclos de ajuste de políticas monetarias estaban comenzando a afectar el impulso económico mundial. En los EE. UU., el índice ISM manufacturero se adentró en territorio de contracción, mientras que las lecturas del sector de servicios, anteriormente resiliente, se alejaron de los máximos.

La fortaleza en el mercado laboral de EE. UU., combinada con una elevada inflación de bienes en Europa, aseguró que la política monetaria mundial siguiera en un camino restrictivo. Si bien la FED optó por "omitir" aumentos adicionales en su reunión de junio, la retórica que acompañó después, insinuó que los aumentos de tasas probablemente se reanudarían durante los meses siguientes. Estos efectos se manifestaron en los mercados de renta variable a través de un rendimiento superior concentrado en valores con sesgo *growth*, sobre todo en el sector tecnológico. Adicionalmente, esta tendencia se vio acelerada por la temática de la inteligencia artificial (IA). El resultado hizo que el Nasdaq terminara el período con una importante ganancia del 39%.

Respecto a la cartera modelo, esta superó ligeramente al índice de referencia durante el período. Las señales macro top-down fueron las que más contribuyeron al rendimiento, mientras que las señales de sentimiento restaron valor.

El modelo capturó con éxito algunas de las oportunidades creadas por el repunte tecnológico: el sector Tech fue el que más contribuyó al performance de la cartera, impulsado por la selección de valores y la sobre ponderación en Apple y Amazon. Por el contrario, la selección de valores en el sector de salud tuvo menos éxito, ya que la sobre ponderación en Bristol Myers Squibb y la infra ponderación en Eli Lilly restaron valor.

En términos de señales de inversión, la señal de calidad que prefiere empresas que no están recaudando capital, funcionó bien, ya que impulsó una sobre ponderación positiva en Apple. Dentro del componente macro del modelo, la señal que utiliza el análisis de texto de noticias para informar el posicionamiento de la industria, capturó un alza positiva en la industria de las telecomunicaciones. Sin embargo, la señal de sentimiento que sigue a la actividad comercial y el uso de información del mercado de bonos no funcionó bien debido al posicionamiento defensivo de la cartera.

Los mercados desarrollados entraron oficialmente en territorio alcista a principios de junio, recuperando más de un 20% desde los mínimos observados en octubre de 2022. El alza del 6,5% en el índice S&P500 para el mes Junio hizo que el mercado cerrara con un 15,9 % en lo que va del año.

El alza de los mercados durante el último trimestre se opuso a la retórica de los bancos centrales ante la creciente evidencia de que los ciclos de ajuste de políticas monetarias estaban comenzando a afectar el impulso económico mundial. En los EE. UU., el índice ISM manufacturero se adentró en territorio de contracción, mientras que las lecturas del sector de servicios, anteriormente resiliente, se alejaron de los máximos.

La fortaleza en el mercado laboral de EE. UU., combinada con una elevada inflación de bienes en Europa, aseguró que la política monetaria mundial siguiera en un camino restrictivo. Si bien la FED optó por "omitir" aumentos adicionales en su reunión de junio, la retórica que acompañó después, insinuó que los aumentos de tasas probablemente se reanudarían durante los meses siguientes. Estos efectos se manifestaron en los mercados de renta variable a través de un rendimiento superior concentrado en valores con sesgo *growth*, sobre todo en el sector tecnológico. Adicionalmente, esta tendencia se vio acelerada por la temática de la inteligencia artificial (IA). El resultado hizo que el Nasdaq terminara el período con una importante ganancia del 39%.

Respecto a la cartera modelo, esta superó ligeramente al índice de referencia durante el período. Las señales macro top-down fueron las que más contribuyeron al rendimiento, mientras que las señales de sentimiento restaron valor.

El modelo capturó con éxito algunas de las oportunidades creadas por el repunte tecnológico: el sector Tech fue el que más contribuyó al performance de la cartera, impulsado por la selección de valores y la sobre ponderación en Apple y Amazon. Por el contrario, la selección de valores en el sector de salud tuvo menos éxito, ya que la sobre ponderación en Bristol Myers Squibb y la infra ponderación en Eli Lilly restaron valor.

En términos de señales de inversión, la señal de calidad que prefiere empresas que no están recaudando capital, funcionó bien, ya que impulsó una sobre ponderación positiva en Apple. Dentro del componente macro del modelo, la señal que utiliza el análisis de texto de noticias para informar el posicionamiento de la industria, capturó un alza positiva en la industria de las telecomunicaciones. Sin embargo, la señal de sentimiento que sigue a la actividad comercial y el uso de

información del mercado de bonos no funcionó bien debido al posicionamiento defensivo de la cartera.

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 13,79% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -1,38% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,55%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

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	%
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORPORATION	USD	2.735	0,43		
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	2.794	0,43		
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	9.066	1,41		
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD	4.908	0,76		
US3020811044 - ACCIONES EXLSERVICE HLDNG	USD	1.141	0,18		
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	9.888	1,54		
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	7.908	1,23		
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	11.239	1,75		
US1033041013 - ACCIONES BOYD GAMING CORP	USD	4.372	0,68		
US00766T1007 - ACCIONES AECOM	USD	1.586	0,25		
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	7.321	1,14		
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	1.919	0,30		
IE00BFR3W74 - ACCIONES ALLEGION PLC	USD	1.695	0,26		
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	9.821	1,53		
US11120U1051 - ACCIONES BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	USD	2.662	0,41		
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	11.881	1,85		
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	4.446	0,69		
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	4.290	0,67		
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	10.293	1,60		
US26210C1045 - ACCIONES DROPOBOX INC	USD	5.536	0,86		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	25.328	3,94		
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	1.842	0,29		
US0259321042 - ACCIONES AMERICA FINANCIAL GROUP INC	USD	4.115	0,64		
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	7.051	1,10		
US4278661081 - ACCIONES HERSHEY CO/THE	USD	8.052	1,25		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	14.233	2,21		
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	3.452	0,54		
US0311001004 - ACCIONES Ametek Inc	USD	4.105	0,64		
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ OMX GROUP INC/THE	USD	8.075	1,26		
US9311421039 - ACCIONES WAL MART STORES INC	USD	9.400	1,46		
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	9.519	1,48		
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD	2.796	0,43		
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY AND CO	USD	2.890	0,45		
US8330341012 - ACCIONES SNAP ON INC	USD	4.830	0,75		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	53.916	8,38		
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	10.277	1,60		
US3848021040 - ACCIONES IWW GRAINGER INC	USD	8.862	1,38		
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	4.944	0,77		
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	2.693	0,42		
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	4.483	0,70		
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	3.516	0,55		
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	4.028	0,63		
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA INC	USD	4.829	0,75		
US05329W1027 - ACCIONES Autonation Inc	USD	3.612	0,56		
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP LTD	USD	6.137	0,95		
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	4.902	0,76		
US6153691059 - ACCIONES MOODY S CORP	USD	2.915	0,45		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5627501092 - ACCIONES MANHATTAN ASSOC	USD	7.617	1,18		
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	1.423	0,22		
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	9.587	1,49		
US7365088472 - ACCIONES PORTLAND GENERAL ELECTRIC COMP	USD	3.258	0,51		
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	10.717	1,67		
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	6.270	0,97		
US24703L2025 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES INC	USD	3.274	0,51		
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	9.173	1,43		
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	24.932	3,88		
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	7.659	1,19		
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	8.671	1,35		
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	2.325	0,36		
US87612G1013 - ACCIONES TARGA RESOURCES	USD	3.897	0,61		
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	9.563	1,49		
US45778Q1076 - ACCIONES INSPIRETY INC	USD	1.160	0,18		
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	5.761	0,90		
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	7.373	1,15		
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	9.805	1,52		
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	1.181	0,18		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	19.239	2,99		
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	10.131	1,58		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1.529	0,24		
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	3.578	0,56		
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	8.481	1,32		
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	4.822	0,75		
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	9.432	1,47		
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	8.856	1,38		
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	8.548	1,33		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	3.790	0,59		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	49.808	7,74		
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1.352	0,21		
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	3.356	0,52		
TOTAL RV COTIZADA		602.871	93,78		
TOTAL RENTA VARIABLE		602.871	93,78		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		602.871	93,78		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		602.871	93,78		

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.