

MI CARTERA RV ASIA DESARROLLADO ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5771

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **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: 26/05/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Pacific Net Return Index (MXPC). El fondo se gestiona con referencia a este índice, tratando de batirlo (fondo activo) con un grado total de libertad de gestión respecto de este.

Se invertirá, directa o indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector y capitalización (incluyendo baja capitalización, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo), principalmente de emisores y mercados de países de la región Asia-Pacífico y Japón, y/o de valores de emisores cuyos beneficios provengan mayoritariamente de esta región geográfica. Se podrá invertir también en valores de emisores/mercados asiáticos y del área del Pacífico, como Australia y Nueva Zelanda, sin descartar de otros países OCDE. No habrá exposición a valores de emisores/mercados de países emergentes.

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.

La parte no expuesta a renta variable se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), principalmente de emisores/mercados zona euro, sin descartar otros emisores/mercados de países OCDE (no invierte en emergentes). La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, la que en cada momento tenga el Reino de España. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. Duración media cartera renta fija: inferior a 1 año.

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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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.

En concreto se podrá invertir en:

- Acciones y participaciones de las entidades de capital riesgo reguladas, siempre que sean transmisibles, gestionadas o no por entidades del mismo grupo que la Sociedad Gestora del fondo, así como las entidades extranjeras similares.

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	2024	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,97	0,61	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,32	3,86	3,32	

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	1.610.197,16	1.807.069,37
Nº de Partícipes	119.240	117.297
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	169.540	105,2912
2023	180.973	100,1471
2022		
2021		

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	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	5,14	-1,54	6,78	3,47	-3,74				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	16-04-2024	-2,26	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,47	25-06-2024	1,57	21-03-2024		

(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 2024	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	12,39	14,08	10,44	13,44	11,45				
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00				
Indice folleto	13,98	14,41	13,57	16,41	12,74				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,71	3,71							

(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 2024	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)	0,34	0,16	0,17	0,18	0,16				

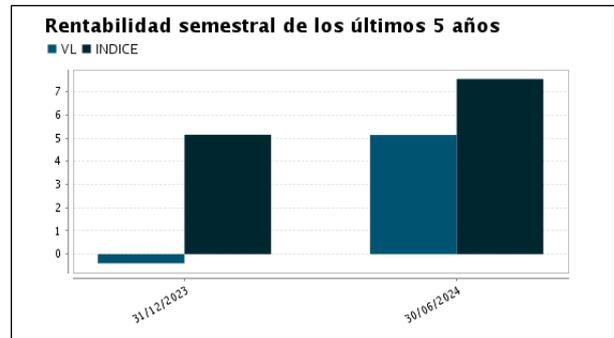
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.175.668	403.831	0,80
Renta Fija Internacional	989.190	121.620	-2,37
Renta Fija Mixta Euro	1.545.935	17.695	1,15
Renta Fija Mixta Internacional	1.334.937	39.424	-0,15
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	474.579	16.512	-0,48
Renta Variable Euro	1.309.068	56.270	6,57
Renta Variable Internacional	3.749.121	438.332	10,43
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	419.879	13.768	0,97
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	235.276	122.256	2,41
Global	18.290.226	660.570	3,81
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	5.476.852	283.705	1,80
IIC que Replica un Índice	917.486	23.073	11,49
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	10.213.574	242.625	1,44
Total fondos	54.131.789	2.439.681	2,95

*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	159.362	94,00	167.542	92,58

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	159.362	94,00	167.542	92,58
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.982	5,30	12.387	6,84
(+/-) RESTO	1.196	0,71	1.044	0,58
TOTAL PATRIMONIO	169.540	100,00 %	180.973	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)	180.973	159.119	180.973	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,45	13,12	-11,45	-185,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,58	-0,23	4,58	-2.052,29
(+) Rendimientos de gestión	5,00	0,17	5,00	2.796,35
+ Intereses	0,08	0,15	0,08	-48,64
+ Dividendos	1,14	1,12	1,14	-0,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,67	3,80	4,67	20,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,99	-4,93	-0,99	-80,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	0,04	0,17	279,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	-0,01	-0,08	484,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,40	-0,41	1,59
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	-2,94
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,31
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,06	-0,08	26,92
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	5.267,01
+ 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	0,00	0,00	5.267,01
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	169.540	180.973	169.540	

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

3. Inversiones financieras

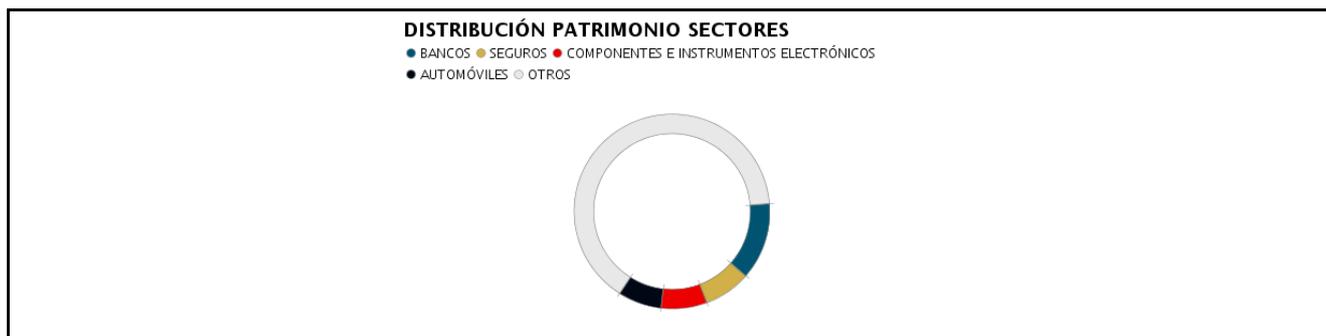
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	159.292	94,00	167.588	92,59
TOTAL RENTA VARIABLE	159.292	94,00	167.588	92,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	159.292	94,00	167.588	92,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	159.292	94,00	167.588	92,59

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
FUT. MSCI PACIFIC INDEX 09/24	Futuros comprados	7.890	Inversión
Total otros subyacentes		7890	
TOTAL OBLIGACIONES		7890	

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: 1.671,45

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.

Durante el primer semestre de 2024 continuó en las bolsas la tendencia al alza con la que finalizaron 2023 y los principales índices de EEUU y de Europa han anotado máximos históricos. Por el contrario, en los mercados de renta fija la fuerte caída de TIRES de los últimos meses de 2023 dio paso a repunte de las mismas a lo largo del primer semestre de 2024. Los datos económicos publicados en el periodo han mostrado un crecimiento económico más resiliente de lo que estimaba el consenso. En EEUU la economía creció un +1,4% trimestral anualizado en el 1T24 y durante el primer semestre se han creado de media 222.000 empleos mensuales. En la Eurozona los datos de PIB del 1T24 confirmaron la reactivación económica, con un crecimiento trimestral del 0,3%, y la tasa de paro se mantuvo en mayo en el mínimo histórico del 6,4%. En cuanto a la inflación subyacente, el ritmo de moderación ha sido más lento y gradual del registrado en la segunda parte de 2023, especialmente en EEUU donde las cifras del 1T24 decepcionaron de forma relevante. Los datos más recientes han retomado la senda de moderación y la inflación subyacente de mayo en EEUU se situó en el 3,4% y en Zona Euro el dato de junio fue del 2,9% interanual.

En este escenario, los mensajes de los Bancos Centrales, Fed y BCE, en los primeros meses del año fueron muy contundentes para enfriar las expectativas de los inversores de recortes inminentes de tipos oficiales. El tono se fue suavizando a medida que los inversores fueron ajustando sus expectativas. En el caso del BCE en la reunión de abril señaló que comenzaban a darse las condiciones para evaluar bajada de tipos, movimiento que confirmó en la reunión de junio en la que recortó -25bp los tres tipos oficiales, si bien insistiendo en que necesitan disponer de más datos para avanzar en la senda de recortes. El mercado descuenta que a lo largo de 2024 haya al menos una segunda bajada y probabilidad en torno al 60% de que haya una tercera. En el caso de la Fed, aún no ha dado señales de rebaja de tipos y sus mensajes insisten en la necesidad de disponer de más datos para tener confianza la moderación de la inflación. En la reunión de junio, los miembros de la Fed actualizaron sus previsiones sobre el futuro de los tipos oficiales señalando que contemplan una bajada de -25pb en 2024 y recorte de -100pb en 2025. El mercado descuenta que haya dos bajadas de -25pb en 2024.

El otro foco del semestre estuvo en la publicación de los resultados empresariales del 1T24, que comenzó a mediados de abril. La temporada fue muy positiva ya que tanto en EEUU como en Europa las cifras publicadas superaron ampliamente las estimaciones del consenso de analistas. Las previsiones que ofrecieron las empresas para próximos trimestres fueron también favorables.

En los mercados de renta fija las TIRES de los bonos de gobiernos cerraron 2023 en mínimos anuales en un contexto en el que los inversores estaban descontando bajadas inminentes de tipos oficiales en EEUU y Zona Euro. El ajuste de expectativas, tras los contundentes mensajes de la Fed y el BCE alejando en el tiempo el inicio de las bajadas, junto con la decepción en los datos de inflación subyacente de los primeros meses del año dio paso a progresiva subida de las TIRES. En el semestre las TIRES han subido en torno a 45pb a lo largo de las curvas de tipos de EEUU y de Alemania. Durante el mes de junio, la convocatoria de elecciones legislativas anticipadas en Francia provocó un rápido aumento de su prima de riesgo que se situó en 80pb a cierre de junio frente a los 54pb de inicio de año. La prima de riesgo española cerró el periodo en 92pb frente a los 96pb de inicio de año.

En el semestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,46% y el de 7 a 10 años cayó un -2,16%. En crédito, el Iboxx Euro subió +0,44%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +2,34%.

La resiliencia en el crecimiento económico, el tono positivo en la temporada de resultados empresariales del 1T24 y las expectativas de unas políticas monetarias menos restrictivas han impulsado a las bolsas desde enero y en el conjunto del año registran fuertes subidas. Los principales índices tanto de EEUU como de Europa han anotado máximos históricos durante el periodo. En el semestre el EUROSTOXX50 subió +8,24%, el DAX alemán +8,86%, el IBEX35 +8,33% y el FTSE100 británico un +5,57%. En Estados Unidos el SP500 subió +14,48% y el Nasdaq +18,13%. En Japón, el Nikkei 225 subió +18,28%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America retrocedió -8,97% en el semestre.

En el mercado de divisas el dólar se ha apreciado frente al euro cerrando el semestre en el 1,0713 dolar/euro

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 2,41% 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.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 6,32% hasta 169.539.647 euros y el número de participes aumentó en 1.943 lo que supone 119.240 participes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -1,54% y la acumulada en el año de 5,14%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,16% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,47%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,26%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,32% en el periodo*.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 10,43% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

N/A

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 6,51% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,17% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,05%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

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 último trimestre, ha sido de 14,08%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 14,41%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 3,71%.

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.

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 2024 y los del trimestre al segundo trimestre de 2024 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

De cara al segundo semestre de 2024 la trayectoria de la inflación seguirá siendo clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales: continuar con las bajadas en el caso del BCE e iniciar la senda de recortes en el caso de EEUU. Los inversores esperan dos recortes de -25pb en la Fed antes de que finalice el año y para el BCE esperan al menos un recorte más de -25pb y probabilidad cercana al 60% de que haya un tercer recorte. Asimismo, los inversores vigilarán la evolución de los factores geopolíticos y, en particular, las elecciones presidenciales en EEUU que se celebrarán en noviembre.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AU000000CBA7 - ACCIONES COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	9.150	5,40	8.913	4,93
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL LTD	AUD	5.407	3,19	5.810	3,21
AU000000IPL1 - ACCIONES INCITEC PIVOT LTD	AUD	792	0,47	3.395	1,88
AU000000JHX1 - ACCIONES JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC	AUD	990	0,58	1.361	0,75
AU000000LYC6 - ACCIONES LYNAS CORPORATION LTD	AUD	739	0,44		
AU000000ORG5 - ACCIONES ORIGIN ENERGY LTD	AUD	961	0,57		
AU000000QBE9 - ACCIONES QBE INSURANCE GROUP LTD	AUD	3.128	1,85	5.850	3,23
AU000000SUN6 - ACCIONES SUNCORP GROUP LTD	AUD	1.806	1,07	873	0,48
AU000000TWE9 - ACCIONES TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	1.877	1,11		
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	4.878	2,88	7.009	3,87
AU000000DMP0 - ACCIONES DOMINOS PIZZA ENTERPRISES LTD	AUD	1.249	0,74	1.086	0,60
AU000000IGO4 - ACCIONES IGO LTD	AUD	1.039	0,61	1.762	0,97
AU000000RWC7 - ACCIONES RELIANCE WORLDWIDE CORPORATION	AUD	755	0,45		
SGXE21576413 - ACCIONES GENTING SINGAPORE PLC	SGD	765	0,45	1.820	1,01
KYG0535Q1331 - ACCIONES ASM Pacific Tech	HKD	1.255	0,74	1.063	0,59
JP3112000009 - ACCIONES AGC INC/JAPAN	JPY	733	0,43	999	0,55
JP3119920001 - ACCIONES Askul Corp	JPY	878	0,52	1.127	0,62
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD	USD	837	0,49		
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	7.458	4,40	7.051	3,90
JP3911440001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	1.790	1,06	1.142	0,63
JP3152820001 - ACCIONES INTERNET INITIATIVE	JPY	2.768	1,63	4.288	2,37
JP3162600005 - ACCIONES SMC CORP/JAPAN	JPY	4.664	2,75	5.847	3,23
JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	5.734	3,38		
JP3173540000 - ACCIONES OPEN HOUSE GROUP CO LTD	JPY	2.512	1,48	2.767	1,53
SG1L01001701 - ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	2.867	1,69		
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	6.978	4,12	7.884	4,36
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	3.298	1,95		
JP3278600006 - ACCIONES KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO LTD	JPY	3.114	1,84	5.275	2,91
JP3246400000 - ACCIONES KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	JPY	3.739	2,21		
JP3371200001 - ACCIONES SHIN ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	6.853	4,04	7.638	4,22
JP3397200001 - ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	4.914	2,90	5.314	2,94
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	7.526	4,44		
JP3409400003 - ACCIONES SUMITOMO BAKELITE CO LTD	JPY	782	0,46		
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO LTD	JPY	2.540	1,50	1.147	0,63
JP3429000007 - ACCIONES TV ASAHI HOLDINGS CORP	JPY	800	0,47	3.405	1,88
JP3452000007 - ACCIONES TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	1.997	1,18		
JP3151600008 - ACCIONES IWATANI CORPORATION	JPY	827	0,49		
JP3546800008 - ACCIONES ITERUMO CORP	JPY	5.532	3,26	852	0,47
KYG960071028 - ACCIONES WH GROUP LTD	HKD	604	0,36	822	0,45
JP3634600005 - ACCIONES TOYOTA INDUSTRIES CORP	JPY	647	0,38		
JP3639650005 - ACCIONES PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLD	JPY	1.572	0,93	863	0,48
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP LTD	AUD	4.106	2,42	4.570	2,53
JP3967180005 - ACCIONES RAKSUL INC	JPY	623	0,37		
BMG684371393 - ACCIONES Pacific Basin	HKD	2.654	1,57	1.125	0,62
JP3753400005 - ACCIONES NOF Corp	JPY	1.572	0,93	1.148	0,63
JP3756200006 - ACCIONES Nifco Inc	JPY	1.373	0,81	909	0,50
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	7.679	4,53	5.455	3,01
JP3879170003 - ACCIONES AZ COM MARUWA HOLDINGS INC	JPY	792	0,47		
JP3383270000 - ACCIONES SIMPLEX HOLDINGS INC	JPY	774	0,46		
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	5.695	3,36		
JP3862400003 - ACCIONES MAKITA CORP	JPY	3.037	1,79	1.704	0,94
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI AND CO LTD	JPY	3.726	2,20	6.927	3,83
JP3942800008 - ACCIONES YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	774	0,46		
SG1J94892465 - ACCIONES JUMS HOLDINGS LTD	SGD	1.505	0,89	1.053	0,58
JP3951600000 - ACCIONES UNICHARM CORP	JPY	3.785	2,23		
JP3976300008 - ACCIONES RYOHIN KEIKAKU CO LTD	JPY	1.008	0,59	1.114	0,62
SG1BA1000003 - ACCIONES AEM HOLDINGS LTD	SGD	1.092	0,64	1.371	0,76
NZFBUE0001S0 - ACCIONES FLETCHER BUILDING LTD	NZD	546	0,32		
SG1M31001969 - ACCIONES UNITED OVERSEAS BANK LTD	SGD	837	0,49		
NZNEUE0001SB - ACCIONES NEUREN PHARMACEUTICALS LTD	AUD	955	0,56	1.250	0,69
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD	JPY			866	0,48
JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO	JPY			2.064	1,14
JP3357200009 - ACCIONES Shimadzu Corp	JPY			1.071	0,59
AU000000CKF7 - ACCIONES COLLINS FOODS LTD	AUD			1.778	0,98
JP3155350006 - ACCIONES C UYEMURA AND CO LTD	JPY			4.148	2,29
JP3610600003 - ACCIONES TOYO TIRE AND RUBBER CO LTD	JPY			1.064	0,59
JP3762800005 - ACCIONES NOMURA RESEARCH INSTITUTE INC	JPY			3.589	1,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3198900007 - ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD/JAPAN	JPY			894	0,49
JP3399310006 - ACCIONES ZOZO INC	JPY			891	0,49
SG0531000230 - ACCIONES VENTURE CORP LTD	SGD			1.114	0,62
JP3967220009 - ACCIONES RAKUTEN BANK LTD	JPY			3.126	1,73
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY			5.093	2,81
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY			2.271	1,25
JP3717600005 - ACCIONES NIPPON SHINYAKU CO LTD	JPY			2.007	1,11
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	JPY			2.802	1,55
JP3974450003 - ACCIONES RESORTTRUST INC	JPY			895	0,49
JP3771800004 - ACCIONES HAMAMATSU PHOTONICS KK	JPY			951	0,53
JP3814800003 - ACCIONES SUBARU CORP	JPY			1.004	0,56
JP3866800000 - ACCIONES PANASONIC CORP	JPY			870	0,48
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY			5.443	3,01
AU000000GMG2 - ACCIONES GOODMAN GROUP	AUD			3.659	2,02
TOTAL RV COTIZADA		159.292	94,00	167.588	92,59
TOTAL RENTA VARIABLE		159.292	94,00	167.588	92,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		159.292	94,00	167.588	92,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		159.292	94,00	167.588	92,59

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 2024 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.