

## MI CARTERA RV USA ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5774

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](http://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](mailto: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](mailto: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: 1 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	2024	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,42	0,48	
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	10.884.199,25	10.326.666,08
Nº de Partícipes	121.240	118.772
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	1.393.445	128,0246
2023	1.111.674	107,6508
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	0,22		0,22	0,22		0,22	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	18,93	5,29	12,95	8,68	-1,77				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,27	30-04-2024	-1,27	30-04-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,38	05-06-2024	2,05	22-02-2024		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,60	10,48	10,74	11,23	10,50				
<b>Ibex-35</b>	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00				
<b>Indice folleto</b>	10,07	9,53	10,52	10,94	10,80				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,75	3,75							

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14				

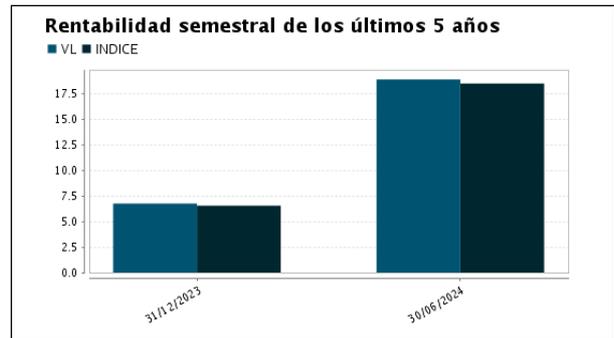
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.325.816	95,15	1.053.299	94,75

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	1.325.816	95,15	1.053.299	94,75
* 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)	54.055	3,88	47.092	4,24
(+/-) RESTO	13.575	0,97	11.283	1,01
TOTAL PATRIMONIO	1.393.445	100,00 %	1.111.674	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)	1.111.674	643.163	1.111.674	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,28	40,26	5,28	-83,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,10	6,94	17,10	212,54
(+) Rendimientos de gestión	17,64	7,39	17,64	202,78
+ Intereses	0,06	0,14	0,06	-40,97
+ Dividendos	0,61	0,68	0,61	14,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	12,90	5,99	12,90	173,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,93	0,37	4,93	1.584,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,03	0,23	-1,03	-666,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,16	-0,02	0,16	-1.104,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,45	-0,53	51,39
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	25,37
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	25,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-45,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,36
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,17	-0,26	94,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	16.190,78
+ 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	16.190,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.393.445	1.111.674	1.393.445	

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

### 3. Inversiones financieras

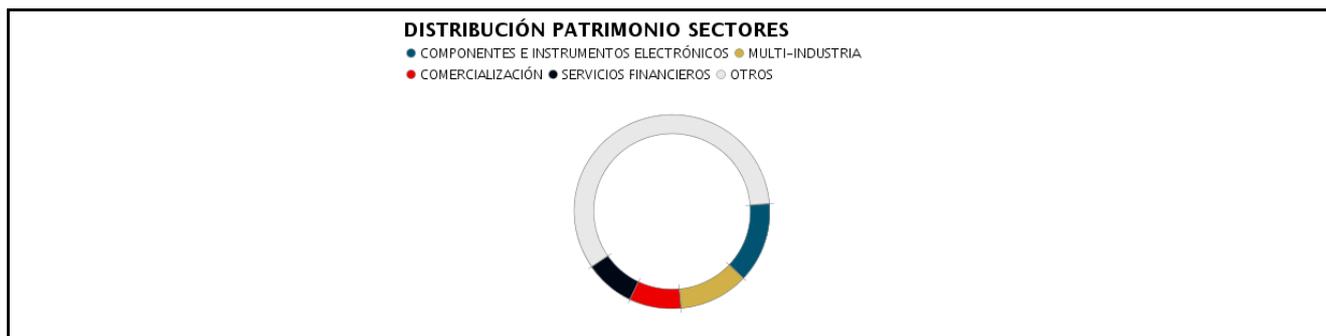
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.325.711	95,14	1.054.541	94,86
TOTAL RENTA VARIABLE	1.325.711	95,14	1.054.541	94,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.325.711	95,14	1.054.541	94,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.325.711	95,14	1.054.541	94,86

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	680.544	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		680544	
FUT. S AND P500 EMINI 09/24	Futuros comprados	65.775	Inversión
Total otros subyacentes		65775	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>746318</b>	

### 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](mailto: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/>

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 27,35 - 0,02%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 8.204,19

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 72.695,65

## 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 superior a la de su índice de referencia en 0,40% 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\* creció en un 25,35% hasta 1.393.445.412 euros y el número de participes aumentó en 2.468 lo que supone 121.240 participes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 5,29% y la acumulada en el año de 18,93%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,38%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,27%.

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.

El avance del 4,7% en junio (en euros) ayudó al S&P500 a registrar una subida del 18,2% en el primer semestre del año, marcando así nuevos máximos históricos.

El liderazgo de los mercados de renta variable en EE. UU. aumentó notablemente en el transcurso del 2T, con la tecnología y la inteligencia artificial haciendo cada vez más el trabajo de apoyar las subidas de mercado. Esto pudo observarse en la rentabilidad reportada del 9,1% en el sector mundial de TI en junio. Por el contrario, 7 de los 11 sectores GICS registraron resultados negativos tanto en el mes como en el segundo trimestre. Los rendimientos de los treasuries de 2 y 10 años terminaron el periodo en el 4,8% y el 4,4% respectivamente, un 0,2% y un 0,4% por debajo de los máximos observados a finales de abril. Por su parte la inflación muestra su nivel más bajo desde noviembre de 2022 y con esto, los mercados de tipos consideran probable que la Fed comience a recortar los tipos en septiembre.

Por la parte de la cartera, el modelo superó a su índice de referencia durante el primer semestre. Las señales de Quality, consumer confidence y trading, tuvieron una aportación significativa. Mientras que las señales de fundamentales y de valoración tuvieron una aportación más moderada. Las posiciones en el sector de TI fueron las que más contribuyeron, ayudadas por las sobre ponderaciones en las empresas de semiconductores Nvidia y Lam Research, así como las empresas de software CrowdStrike y Manhattan Associates. Las empresas tecnológicas se beneficiaron del apetito por la IA y por la caída de los tipos. Mientras que las posiciones en el sector de industriales fueron un factor de detracción, ya que estos valores se vieron arrastrados por la debilidad de los sectores más cíclicos. Las señales de calidad centradas en el gasto en I+D obtuvieron buenos resultados, ya que captaron el apetito de los inversores por los valores tecnológicos. Sin embargo, las señales enfocadas en los indicadores de costes tuvieron problemas por la debilidad que presentaron algunos de los sectores más cíclicos.

El mayor cambio positivo en el modelo fue la compra de la empresa industrial Waste Management Inc, que obtiene una alta puntuación en quality, fundamentales y trading. Mientras que el mayor cambio negativo venta de la empresa sanitaria Abbvie, que obtiene una puntuación negativa en cuanto a quality, fundamentales y perspectivas de trading a corto plazo.

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 5,63% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -1,03% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 99,07%. 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 10,48%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 9,53%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 3,75%.

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	%
US4278661081 - ACCIONES HERSHEY CO/THE	USD	9.542	0,68	9.084	0,82
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD			2.852	0,26
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	7.775	0,56	16.681	1,50
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	22.017	1,58	18.110	1,63
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	17.237	1,24	16.081	1,45
US05329W1027 - ACCIONES Autonation Inc	USD			5.210	0,47
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	15.915	1,14	15.420	1,39
US00130H1059 - ACCIONES AES CORP/VA	USD	7.078	0,51	10.920	0,98
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	11.536	0,83	9.072	0,82
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	7.642	0,55	6.012	0,54
US9311421039 - ACCIONES WAL MART STORES INC	USD	17.674	1,27	9.375	0,84
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD	16.951	1,22		
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	4.238	0,30		
US95082P1057 - ACCIONES WESCO INTERNACIONAL INC	USD	6.458	0,46		
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	19.674	1,41	15.675	1,41
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK AND CO INC	USD	19.871	1,43		
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	14.333	1,03	14.806	1,33
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	6.559	0,47		
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	18.539	1,33	14.477	1,30
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORPORATION	USD	22.246	1,60	5.673	0,51
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD			12.412	1,12
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	9.841	0,71	9.036	0,81
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	69.560	4,99	49.726	4,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4228062083 - ACCIONES HEICO CORP	USD	5.137	0,37	3.241	0,29
US0311001004 - ACCIONES Ametek Inc	USD	7.498	0,54	8.219	0,74
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ OMX GROUP INC/THE	USD	16.490	1,18	11.805	1,06
US45337C1027 - ACCIONES JNCYTE CORP LTD	USD	6.713	0,48	7.868	0,71
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD			16.789	1,51
US6882392011 - ACCIONES OSHKOSH CORP	USD	10.205	0,73	9.792	0,88
US7010941042 - ACCIONES PARKER HANNIFIN CORP	USD	6.097	0,44		
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	5.209	0,37	4.745	0,43
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	6.670	0,48	7.041	0,63
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	105.745	7,59	88.211	7,93
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD	1.359	0,10		
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	16.152	1,16	8.838	0,80
US4932671088 - ACCIONES KEYCORP	USD	2.246	0,16		
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	11.697	0,84	8.786	0,79
US9202531011 - ACCIONES VALMONT INDUSTRIES INC	USD			3.744	0,34
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	21.379	1,53	5.587	0,50
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	27.638	1,98	23.197	2,09
US40412C1018 - ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	USD	6.046	0,43	11.386	1,02
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	6.553	0,47	5.579	0,50
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	20.978	1,51		
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	89.629	6,43	46.298	4,16
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	6.180	0,44	4.544	0,41
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	7.662	0,55	17.320	1,56
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD			5.100	0,46
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	21.115	1,52	18.039	1,62
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY AND CO	USD	25.416	1,82	12.097	1,09
US8330341012 - ACCIONES SNAP ON INC	USD			7.136	0,64
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD			14.499	1,30
US7593516047 - ACCIONES REINSURANCE GROUP OF AMERICA IN	USD	10.141	0,73	7.482	0,67
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	47.539	3,41	34.857	3,14
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	6.935	0,50	7.155	0,64
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	15.430	1,11	13.838	1,24
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	6.943	0,50	15.330	1,38
US23331A1097 - ACCIONES DR HORTON INC	USD	16.501	1,18		
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	9.197	0,66	8.579	0,77
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	18.700	1,34	5.727	0,52
US6098391054 - ACCIONES MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	USD	8.225	0,59		
US1033041013 - ACCIONES BOYD GAMING CORP	USD	7.101	0,51	7.935	0,71
US8305661055 - ACCIONES SKECHERS U.S.A. INC.	USD			4.714	0,42
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	8.856	0,64	9.682	0,87
US3205171057 - ACCIONES FIRST HORIZON NATIONAL CORP	USD			4.134	0,37
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	5.335	0,38	10.434	0,94
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD			13.237	1,19
US29364G1031 - ACCIONES ENTERGY CORP	USD			5.126	0,46
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	27.011	1,94	27.701	2,49
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP	USD	14.100	1,01		
US3021301094 - ACCIONES Expeditors	USD	8.655	0,62		
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	26.130	1,88	6.172	0,56
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	15.090	1,08		
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	9.688	0,70		
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	15.125	1,09		
US6795801009 - ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT LINE INC	USD	8.979	0,64		
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	5.052	0,36		
US30161Q1040 - ACCIONES EXELIXIS INC (USD)	USD			2.083	0,19
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	12.477	0,90	11.940	1,07
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD			14.093	1,27
US5627501092 - ACCIONES MANHATTAN ASSOC	USD	16.108	1,16	12.915	1,16
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD			3.903	0,35
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	12.667	0,91	12.340	1,11
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD			2.972	0,27
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD			14.175	1,28
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD			12.527	1,13
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	7.852	0,56		
US1331311027 - ACCIONES Camden Property	USD	11.292	0,81	13.770	1,24
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	4.747	0,34		
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	16.639	1,19		
US24703L2025 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES INC	USD			7.060	0,64
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	26.353	1,89	17.937	1,61
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD			6.443	0,58
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	113.195	8,12	87.019	7,83
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	8.066	0,58		
US6153691059 - ACCIONES MOODY S CORP	USD	6.857	0,49	15.441	1,39
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	8.616	0,62		
US00766T1007 - ACCIONES AECOM	USD			3.003	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE INC	USD			4.507	0,41
US8522341036 - ACCIONES BLOCK INC	USD			6.686	0,60
US8318652091 - ACCIONES A O Smith Corp	USD			3.167	0,28
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	USD			4.912	0,44
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD			15.108	1,36
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD			9.958	0,90
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services	USD	10.058	0,72		
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	4.894	0,35		
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	9.413	0,68		
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	7.243	0,52		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.325.711	95,14	1.054.541	94,86
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.325.711	95,14	1.054.541	94,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.325.711	95,14	1.054.541	94,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.325.711	95,14	1.054.541	94,86

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.