

MI CARTERA RV ASIA DESARROLLADO ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5771

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: 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	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,58		0,58	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,58		2,58	

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	1.582.544,03	
Nº de Partícipes	114.624	
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	159.119	100,5466
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	0,08		0,08	0,08		0,08	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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 (%)	Acumulado 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.

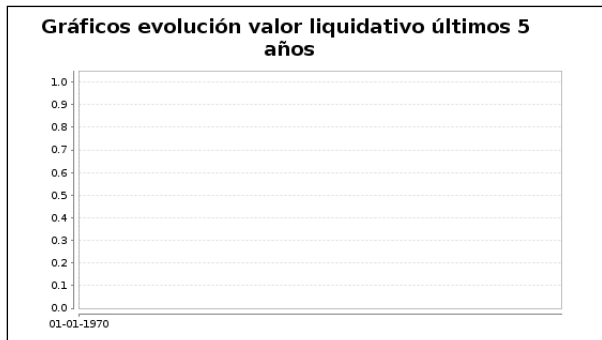
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,10								

(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	145.456	91,41		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	145.456	91,41		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.202	8,30		
(+/-) RESTO	461	0,29		
TOTAL PATRIMONIO	159.119	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)	409,93		409,93	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-6,92		-6,92	
(+) Rendimientos de gestión	-6,81		-6,81	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,13		0,13	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,49		3,49	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,82		-11,82	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43		-0,43	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	1,82		1,82	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,12		-0,12	
- Comisión de gestión	-0,08		-0,08	
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	
(+) 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)	159.119		159.119	

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

3. Inversiones financieras

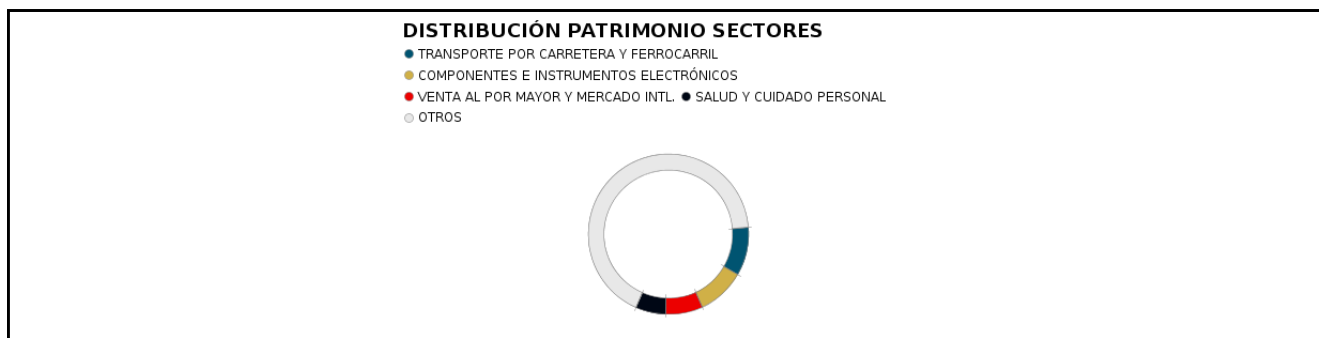
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	145.413	91,40		
TOTAL RENTA VARIABLE	145.413	91,40		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	145.413	91,40		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	145.413	91,40		

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
CTA DOLARES HONG-KONG	Compras al contado	13	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		13	
FUT. MSCI PACIFIC INDEX 09/23	Futuros comprados	8.042	Inversión
Total otros subyacentes		8042	
TOTAL OBLIGACIONES		8055	

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: 483,19

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 0,10% durante el trimestre.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,58% 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*.

Tras un difícil cierre de año, el primer semestre de 2023 ha sido muy positivo para los mercados desarrollados asiáticos sobre todo en el caso de Japón el cuál ha mostrado una rentabilidad de 22% en Yenes. El sólido retorno se ha visto favorecido por el hecho de que el tan esperado aumento del desempleo en países desarrollados aún no se ha materializado, esto junto con el optimismo de que la inflación en EEUU podría moderarse significativamente, ha hecho que el mercado anticipe un tono menos hawkish por parte de los bancos centrales, apoyando así la subida de los mercados.

Durante el primer trimestre del 2023, Japón registró un crecimiento en el PIB de un 2,7% batiendo así las expectativas de mercado. Esto después de que la nación evitara una recesión a fines del año pasado ya que después de un tercer trimestre negativo en 2022, se reportó un ligero crecimiento del 0,1 %. En el frente de la política monetaria interna, el gobernador del Banco de Japón (BoJ), Ueda, decidió mantener todas las medidas no convencionales, incluidas las tasas de interés negativas, el control de la curva de rendimiento y los programas de compra de activos. Si bien admitió cambios en el comportamiento corporativo japonés para fijar precios y salarios, sus políticas monetarias aliviaron las preocupaciones del mercado sobre un endurecimiento monetario a corto plazo. Con la expansión de la brecha política entre el BoJ y otros bancos centrales en las economías desarrolladas, el yen japonés se depreció ampliamente frente a las principales monedas, de 139 a 144 frente al USD y de 148 a 157 frente al euro.

Esperamos que la recuperación económica de Japón continúe en 2023 gracias a la reapertura económica y de sus fronteras. Esto, unido a un Yen más débil, hace que la renta variable Japonesa presente una buena oportunidad en comparación a otros mercados desarrollados. En términos de crecimiento del PIB, se espera que Japón sea una de las regiones que más crezca con un 1,4% en 2023 y 1,1% en 2024. Al mismo tiempo los datos de inflación (tanto la Core como la subyacente) son mucho más favorables que en el resto de las economías y por lo tanto la presión inflacionista está relativamente bien controlada, sin efectos indirectos sobre otros sectores, como pueden ser los servicios. Los principales drivers del crecimiento del PIB Japonés serán: 1- Consumo doméstico y 2- Inversión en CAPEX.

Respecto a la cartera modelo, esta supera a su índice de referencia durante el mes de Junio. Sectorialmente se mantiene una sobre ponderación en Industriales, Consumo Discrecional y Real Estate y una infra ponderación en Financieras, Materiales y Telecomm. Respecto al enfoque por país, se mantiene una sobre ponderación en Japón, Hong Kong y Australia y una infra ponderación en Singapur.

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 0,91% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,43% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,84%. 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	%
AU000000CBA7 - ACCIONES COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	6.670	4,19		
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL LTD	AUD	3.674	2,31		
AU000000LLC3 - ACCIONES LEND LEASE GROUP	AUD	1.299	0,82		
AU000000GMG2 - ACCIONES GOODMAN GROUP	AUD	3.155	1,98		
AU000000QBE9 - ACCIONES QBE INSURANCE GROUP LTD	AUD	2.570	1,62		
AU000000SCG8 - ACCIONES SCENTRE MANAGEMENT LTD	AUD	2.604	1,64		
AU000000WOW2 - ACCIONES WOOLWORTHS LTD	AUD	1.598	1,00		
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	6.368	4,00		
AU000000CKF7 - ACCIONES COLLINS FOODS LTD	AUD	1.307	0,82		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AU000000CWY3 - ACCIONES CLEANAWAY WASTE MANAGEMENT LTD	AUD	1.276	0,80		
AU000000NEC4 - ACCIONES NINE ENTERTAINMENT CO HOLDINGS	AUD	1.109	0,70		
AU0000030678 - ACCIONES COLES GROUP LTD	AUD	1.319	0,83		
JP3105250009 - ACCIONES AIN HOLDINGS INC	JPY	1.697	1,07		
AU000000MQG1 - ACCIONES MACQUARIE BANK LIMITED	AUD	4.918	3,09		
JP3610600003 - ACCIONES TOYO TIRE AND RUBBER CO LTD	JPY	2.627	1,65		
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	5.797	3,64		
JP3160400002 - ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	2.410	1,51		
JP3162600005 - ACCIONES SMC CORP/JAPAN	JPY	5.266	3,31		
JP3173540000 - ACCIONES OPEN HOUSE GROUP CO LTD	JPY	2.163	1,36		
JP3717600005 - ACCIONES NIPPON SHINYAKU CO LTD	JPY	1.995	1,25		
JP3198900007 - ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD/JAPAN	JPY	3.643	2,29		
BMG8219Z1059 - ACCIONES SMARTONE TELECOMMUNICATIONS	HKD	1.377	0,87		
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	6.008	3,78		
JP3278600006 - ACCIONES KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO LTD	JPY	1.787	1,12		
JP3402600005 - ACCIONES SUMITOMO METAL MINING CO LTD	JPY	1.106	0,70		
SG1V35936920 - ACCIONES CAPITALAND INDIA UNITS TRUST	SGD	2.357	1,48		
SG1W35938974 - ACCIONES FIRST RESOURCES LTD	SGD	2.414	1,52		
JP3659000008 - ACCIONES WEST JAPAN RAILWAY CO	JPY	2.374	1,49		
JP3371200001 - ACCIONES SHIN ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	5.583	3,51		
JP3762800005 - ACCIONES NOMURA RESEARCH INSTITUTE INC	JPY	2.183	1,37		
JP3397200001 - ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	3.820	2,40		
JP3429000007 - ACCIONES TV ASAHI HOLDINGS CORP	JPY	3.065	1,93		
JP3452000007 - ACCIONES ITAIYO YUDEN CO LTD	JPY	1.752	1,10		
JP3247010006 - ACCIONES KYUSHU RAILWAY CO	JPY	3.244	2,04		
JP3551500006 - ACCIONES DENSO CORP	JPY	5.610	3,53		
JP3155350006 - ACCIONES ICUYEMURA AND CO LTD	JPY	1.238	0,78		
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	3.889	2,44		
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	6.274	3,94		
JP3660400007 - ACCIONES NICHIAS CORPORATION	JPY	3.071	1,93		
JP3765150002 - ACCIONES HARMONIC DRIVE SYSTEMS INC	JPY	987	0,62		
BMG684371393 - ACCIONES Pacific Basin	HKD	2.595	1,63		
JP3783600004 - ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	2.875	1,81		
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	4.154	2,61		
JP3862400003 - ACCIONES MAKITA CORP	JPY	1.445	0,91		
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI AND CO LTD	JPY	5.088	3,20		
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	4.397	2,76		
JP3942600002 - ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	3.259	2,05		
TOTAL RV COTIZADA		145.413	91,40		
TOTAL RENTA VARIABLE		145.413	91,40		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		145.413	91,40		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		145.413	91,40		

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.