

SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 1973

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

comsanassetm@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Selección RV Norteamérica es un Fondo de Fondos de Renta Variable Internacional. El fondo invertirá la mayor parte de su patrimonio (mínimo 50%) a través de IIC de carácter financiero, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Como máximo se podrá invertir un 30% en IIC no armonizadas. Más del 75% de la exposición total será a renta variable, de alta/baja capitalización, principalmente norteamericana (de Estados Unidos y Canadá) y Europa, sin excluir países OCDE. Como mínimo el 60% de la exposición total será a renta variable norteamericana. La exposición total a valores de emisores de países emergentes (incluye Mejico) no superará el 10%. La parte no invertida en renta variable estará invertida en renta fija (incluyendo depósitos) pública y/o privada, con al menos, mediana calificación crediticia (mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado y duración media inferior a 1 año. Los emisores de renta fija estarán domiciliados en países norteamericanos y europeos, sin excluir países OCDE. Los valores en los que se invierte se negocian principalmente en norteamericana (Estados Unidos y Canadá) y Europa, sin excluir países OCDE y países emergentes. El riesgo divisa será superior al 30% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice S&P 500 NET TR (incluye la rentabilidad por dividendos), tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

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	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,14	0,00	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,48	0,47	2,48	-0,01

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	4.031.208,81	4.329.330,76
Nº de Partícipes	16.224	16.571
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	448.424	111,2382
2022	427.956	98,8503
2021	488.161	120,4507
2020	366.100	91,6870

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	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,07			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	12,53	7,78	4,41	-4,06	3,96	-17,93	31,37	8,31	-3,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	24-05-2023	-2,50	10-03-2023	-7,80	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,93	02-06-2023	2,57	02-02-2023	7,84	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,97	10,36	15,21	18,31	16,92	19,38	11,96	25,70	13,47
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	0,95
Indice folleto	14,78	12,27	16,96	18,84	18,62	21,14	13,09	35,32	17,32
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,40	10,40	10,40	10,40	10,40	10,40	10,40	10,40	8,62

(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	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,65	0,64	0,66	0,67	2,65	2,69	2,68	2,68

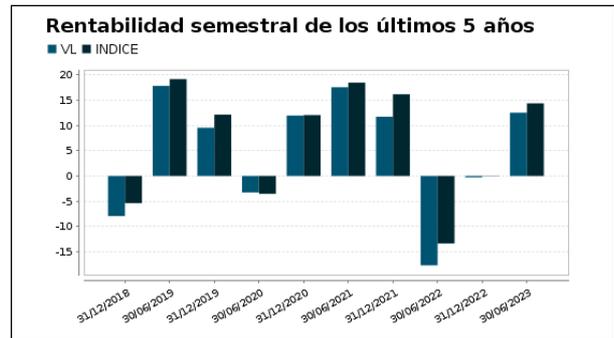
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	430.039	95,90	414.200	96,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	186	0,04	29.305	6,85
* Cartera exterior	429.707	95,83	384.893	89,94
* Intereses de la cartera de inversión	145	0,03	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.408	3,66	11.515	2,69
(+/-) RESTO	1.977	0,44	2.240	0,52
TOTAL PATRIMONIO	448.424	100,00 %	427.956	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)	427.956	394.433	427.956	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,04	8,35	-7,04	-186,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,67	-0,62	11,67	-2.033,58
(+) Rendimientos de gestión	12,89	0,59	12,89	2.121,21
+ Intereses	0,13	0,04	0,13	200,78
+ Dividendos	0,15	0,13	0,15	21,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,05	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,04	-0,28	1,04	-483,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	11,67	0,87	11,67	1.273,91
± Otros resultados	-0,05	-0,17	-0,05	-71,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,21	-1,23	3,53
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	0,58
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	0,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-25,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,79
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	15.267,30
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-70,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-71,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	448.424	427.956	448.424	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	186	0,04	29.305	6,85
TOTAL RENTA FIJA	186	0,04	29.305	6,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	186	0,04	29.305	6,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.201	2,05		
TOTAL RENTA FIJA	9.201	2,05		
TOTAL IIC	420.094	93,68	385.067	89,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	429.294	95,73	385.067	89,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	429.480	95,77	414.372	96,84

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 vendidos	17.594	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		17594	
FUT. S AND P500 EMINI 09/23	Futuros comprados	40.455	Inversión
Total otros subyacentes		40455	
TOTAL OBLIGACIONES		58049	

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 que 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/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 2,26

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 1.897,5 - 428,75%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,38 - 0,09%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 6.712,85

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 TIREs 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 TIREs. 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 TIREs 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. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 4,78% hasta 448.424.290 euros y el número de partícipes disminuyó en 347 lo que supone 16.224 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 7,78% y la acumulada en el año de 12,53%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,65% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,93%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,44%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,48% 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*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,85% 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.

Buen año para el fondo, especialmente para las posiciones más ligadas a tecnología y peores para value donde se reduce la exposición

Tras una año de subidas de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales, política monetaria cuyo objetivo es enfriar la economía y reducir así las presiones inflacionistas, sorprende cómo la renta variable norteamericana se revaloriza con fuerza los primeros seis meses del año. Las compañías mejor posicionadas en la carrera de la inteligencia artificial se están revalorizando con fuerza impulsando al alza a los índices bursátiles. Un número reducido de grandes compañías tecnológicas (Microsoft, Apple, Envidia, Google¿) están provocando ganancias en los índices cercanas al 20% para el S&P 500 y superiores al 30% en el caso de Nasdaq 100. Las posiciones en cartera con mejor comportamiento son por tanto las ligadas a tecnología, mientras que se quedan rezagadas las relacionadas con el estilo value, temática donde a mediados del periodo redujimos exposición.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, BNP, Goldman Sachs, Invesco, Ishares, Lyxor, Morgan Stanley, Nordea, Robeco, UBS y Xtrackers. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 93.7% de los activos de la cartera del fondo.

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 55,80% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 1,04% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,46%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI Asset Management (Francia), AMUNDI Luxemburgo S.A., BNP Paribas Asset Management, BlackRock Asset Management Ireland Ltd, DWS Investment SA, Goldman Sachs Asset Management, INVESCO International Ltd/United kin, Invesco, Morgan Stanley Investment Management, Nordea Investment Funds SA, Robeco Luxembourg S.A., UBS ETFs Plc y UBS Global Asset Management. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 93,68% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2023 ha sido de 0,10% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 10,36%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 12,27%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo

alcanzó 10,40%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

Para el ejercicio 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	%
ES00000126Z1 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.26 2023-07-03	EUR	186	0,04	29.305	6,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		186	0,04	29.305	6,85
TOTAL RENTA FIJA		186	0,04	29.305	6,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		186	0,04	29.305	6,85
US912796ZN24 - RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2023-12-28	USD	9.201	2,05		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.201	2,05		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.201	2,05		
TOTAL RENTA FIJA		9.201	2,05		
LU1681048804 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500 UCITS	EUR	66.735	14,88	61.311	14,33
LU0129912662 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS US EQUITY	USD	17.466	3,89	15.422	3,60
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	24.301	5,42	23.791	5,56
IE0032077012 - PARTICIPACIONES POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	13.712	3,06	14.409	3,37
LU0360484686 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	USD	8.405	1,87	6.339	1,48
LU1659681669 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS EASY MSCI	EUR	17.716	3,95	16.232	3,79
LU1681038243 - PARTICIPACIONES AMUNDI NASDAQ 100 UCITS	EUR	11.937	2,66	8.698	2,03
LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	60.168	13,42	47.258	11,04
LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500 A EUR	EUR	14.124	3,15	12.319	2,88
LU0097890064 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	9.053	2,02	8.543	2,00
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVECO S AND P 500 UCIT	EUR	67.434	15,04	58.537	13,68
IE00B78JSG98 - PARTICIPACIONES UBS (IRL) ETF PLCMSCI US	EUR	32.296	7,20	34.485	8,06
IE00BHXMH11 - PARTICIPACIONES UBS (IRL)ETFPLC S AND P 5	EUR	17.603	3,93	10.509	2,46
IE00BMTX1Y45 - PARTICIPACIONES ISHARES S AND P 500 SWAP	EUR	59.145	13,19	55.414	12,95
IE00BFNM3G45 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR			6.031	1,41
LU1737526100 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE US SMALLER	EUR			5.766	1,35
TOTAL IIC		420.094	93,68	385.067	89,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		429.294	95,73	385.067	89,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		429.480	95,77	414.372	96,84

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 de 2023 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.)

dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 1.897,5 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2,57%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 192.000 euros, y un tipo de 3,36%