

## SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 3085

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**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](http://www.santanderassetmanagement.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - 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: 29/12/2004

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Santander Small Caps España es un fondo de Renta Variable Euro. El fondo invertirá como mínimo el 75% de su patrimonio en valores de renta variable de capitalización media/baja (fundamentalmente entre 15 millones de euros y 3.000 millones de euros). De ese porcentaje mínimo invertido en renta variable, al menos el 90% estará invertido en emisores españoles. El resto de la cartera de renta variable se invertirá en valores de emisores domiciliados en países europeos. No obstante, el fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en valores de emisores domiciliados en países emergentes. Los activos se negociarán en mercados principalmente de la zona Euro, sin descartar OCDE. El porcentaje que no se invierta en renta variable, estará invertido en valores de renta fija y depósitos a la vista con vencimiento no superior a 12 meses, la crediticia mínima de renta fija será de BBB- y duración media inferior a un año. en entidades de crédito de la Unión Europea o que cumplan la normativa específica de solvencia. Principalmente en los países europeo sin excluir países OCDE. La inversión en renta variable y/o en renta fija podrá realizarse directa o indirectamente (hasta un máximo del 10% del patrimonio, a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora). La exposición máxima a riesgo divisa será del 30% del patrimonio del fondo.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice IBEX Small Caps y del IBEX Medium Caps.

#### 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,38	0,39	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,49

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.562.154,37	1.767.690,07	15.139	16.489	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	43.946,01	47.092,31	47	52	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	382.720	398.489	642.150	897.766
CLASE CARTERA	EUR	11.774	11.513	20.349	40.460

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	244,9948	225,4290	225,0641	211,3618
CLASE CARTERA	EUR	267,9289	244,4858	240,0328	221,6646

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,68	4,77	3,73	28,84	-4,69	0,16	6,48	-12,22	6,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,06	11-05-2021	-2,52	27-01-2021	-10,37	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,88	16-06-2021	2,30	06-01-2021	4,42	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	14,24	12,19	16,13	15,94	13,03	23,05	10,94	12,13	19,06
<b>Ibex-35</b>	15,25	13,98	16,54	25,87	21,33	34,32	12,36	13,57	25,99
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,71	0,71	0,95	0,71
<b>Indice folleto</b>	13,03	10,59	15,09	16,99	15,14	25,58	10,66	11,05	16,98
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,44	13,44	13,88	13,88	13,88	13,88	9,90	9,90	9,90

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,54	0,52	0,55	0,54	2,16	2,14	2,10	2,12

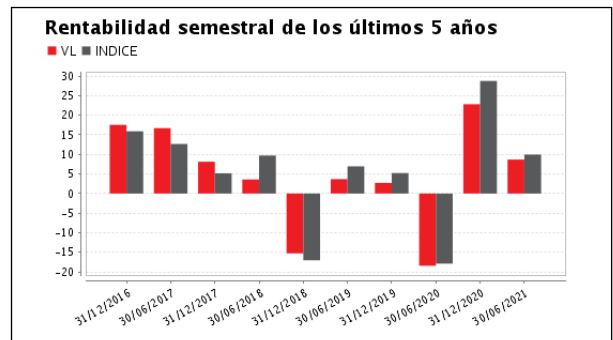
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,59	5,21	4,16	29,38	-4,28	1,86	8,29	-10,73	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,06	11-05-2021	-2,52	27-01-2021	-10,36	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,89	16-06-2021	2,31	06-01-2021	4,43	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	14,24	12,19	16,13	15,94	13,03	23,06	10,94	12,13	16,62
Ibex-35	15,25	13,98	16,54	25,87	21,33	34,32	12,36	13,57	25,99
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,71	0,71	0,95	0,71
Indice folleto	13,03	10,59	15,09	16,99	15,14	25,58	10,66	11,05	14,77
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,31	13,31	13,76	14,05	14,34	14,05	9,53	9,62	

(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 periodos 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,12	0,10	0,12	0,12	0,48	0,46	0,42	0,37

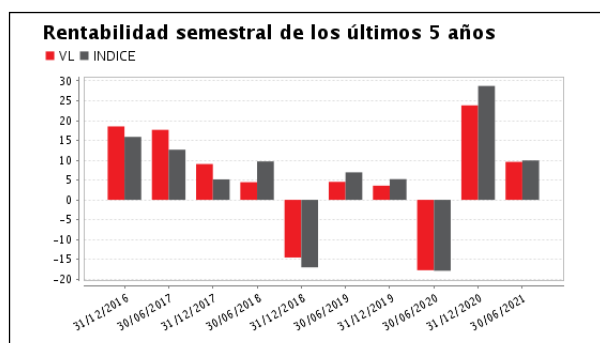
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.766.625	460.006	-0,26
Renta Fija Internacional	1.035.597	182.027	-0,88
Renta Fija Mixta Euro	5.024.719	124.929	1,26
Renta Fija Mixta Internacional	1.507.278	51.813	1,11
Renta Variable Mixta Euro	687.560	19.559	1,78
Renta Variable Mixta Internacional	2.042.394	36.396	5,49
Renta Variable Euro	1.507.250	123.764	12,11
Renta Variable Internacional	2.904.631	332.133	11,44
IIC de Gestión Pasiva	112.542	3.597	-0,53
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.384.084	47.495	-0,26
De Garantía Parcial	23.083	476	0,06
Retorno Absoluto	164.407	4.084	0,59
Global	485.146	101.192	4,89
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	2.621.862	192.235	-0,18
IIC que Replica un Índice	825.469	94.113	14,51

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.153.715	58.956	0,65
Total fondos	30.246.361	1.832.775	2,75

\*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	387.716	98,28	393.907	96,07
* Cartera interior	358.391	90,85	362.416	88,39
* Cartera exterior	29.324	7,43	31.492	7,68
* 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)	7.724	1,96	7.214	1,76
(+/-) RESTO	-945	-0,24	8.880	2,17
TOTAL PATRIMONIO	394.494	100,00 %	410.002	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	410.002	410.466	410.002	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,18	-20,48	-12,18	-37,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,24	20,36	8,24	-57,49
(+) Rendimientos de gestión	9,32	21,47	9,32	-54,39
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-28,31
+ Dividendos	0,91	0,75	0,91	26,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,70	1,23	0,70	-40,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,07	18,64	7,07	-60,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,66	0,86	0,66	-19,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	1.050,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,12	-1,08	2,00
- Comisión de gestión	-0,97	-0,99	-0,97	3,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-47,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,78
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	12,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-81,17
+ 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	-81,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	394.494	410.002	394.494	



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	358.664	90,92	362.673	88,44
TOTAL RENTA VARIABLE	358.664	90,92	362.673	88,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	358.664	90,92	362.673	88,44
TOTAL RV COTIZADA	29.324	7,42	31.492	7,68
TOTAL RENTA VARIABLE	29.324	7,42	31.492	7,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.324	7,42	31.492	7,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	387.989	98,34	394.165	96,12

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
IBEX-35	Futuros comprados	28.213	Inversión
Total otros subyacentes		28213	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>28213</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 calle Serrano, 69, 28006, 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/>

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 6,55 - 1,66%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 2.391,61

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 2.558,42

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer semestre del año la bolsa americana, medida por el S&P500, y la de la Zona Euro, medida por el EUROSTOXX50, han anotado subidas superiores al +14%. El escenario de reactivación económica internacional y la revisión al alza de las previsiones de beneficios empresariales para las empresas cotizadas han impulsado al alza a los índices. En los mercados de renta fija, la tendencia en el conjunto del semestre ha sido vendedora y las TIREs de los bonos de gobiernos han subido respecto a los niveles de cierre de 2020. No obstante, en el bono del gobierno americano este movimiento fue más acusado en el primer trimestre del año y ha dado paso a tomas de beneficios a lo largo del segundo trimestre. En el caso de los bonos de la Zona Euro, las ventas han primado durante todo el semestre.

En cuanto a la pandemia de la Covid-19, las campañas de vacunación han ido ganando ritmo en los principales países y las estimaciones apuntan que, al ritmo actual, en la Zona Euro la población mayor de 14 años estaría inmunizada hacia finales del mes de octubre. Así, los principales países de la Zona Euro están levantando progresivamente las medidas restrictivas que estuvieron vigentes durante los primeros meses del año. En EEUU, el inicio más temprano de la campaña de vacunación y las ayudas fiscales directas implementadas siguen reflejándose en su situación más avanzada en el ciclo económico y durante el primer trimestre del año el PIB registró un crecimiento anualizado del +6,4%. Asimismo, la reactivación económica y el efecto base se han plasmado en fuertes subidas de los precios desde marzo. El IPC de mayo registró una subida en el mes del +0,6%. En la Zona Euro, donde el PIB del 1ºT21 cayó un -0,3% por el impacto de las restricciones, los indicadores adelantados apuntan aceleración del crecimiento desde el mes de abril y la confianza empresarial PMI de junio refleja el nivel más fuerte de actividad de los últimos 15 años. El IPC de junio subió un +0,3%. Respecto a los Bancos Centrales, tanto el BCE como la Fed mantienen todas las medidas expansivas que han sido aprobadas desde el inicio de la pandemia. En el caso del BCE, en la reunión de junio anunció que durante el tercer trimestre mantendrá un ritmo significativo de compras de activos para seguir propiciando unas condiciones financieras favorables. En cuanto a la Fed, en la reunión de junio revisó sus previsiones internas sobre el tipo de interés oficial e incluyó la previsión de dos subidas de +0,25p.b. en el año 2023.

La subida de las TIREs se ha plasmado en una subida de 13p.b. en la TIR del bono del gobierno americano a 2 años y de 55 p.b. en la TIR del bono del gobierno americano a 10 años que cerró el semestre en +1,47%. En la Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán subió 36p.b. y se situó en -0,21% a cierre de junio. La prima de riesgo española cerró el periodo en 62p.b., nivel similar al de finales de 2020. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el periodo.

Durante el primer semestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,41% y el de 7 a 10 años lo hizo un -2,20%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -0,48% mientras que el Exane de bonos convertibles subió un +1,82%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -0,67% en el semestre.

En los mercados de renta variable europeos, las subidas semestrales fueron del +14,40% en el EUROSTOXX 50, del +13,21% en el DAX alemán, del +9,26% en el IBEX35 y del +8,93% en el británico FTSE100. En Estados Unidos la subida semestral del SP500 fue del +14,41% y del +12,54% en el Nasdaq. En Japón, el Nikkei 225 subió un +4,91%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +4,67% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el primer semestre el euro se depreció un -2,93% frente al dólar y un -4,09% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo\* para las clases A y Cartera, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo\* decreció en un 3,96% hasta 382.719.642 euros en la clase A y creció en un 2,27%

hasta 11.774.406 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 1.350 lo que supone 15.139 partícipes para la clase A y disminuyó en 5 lo que supone 47 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 4,77% y la acumulada en el año de 8,68% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 5,21% y la acumulada en el año de 9,59% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,54% durante el trimestre para la clase A y 0,12% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,88%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,06% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,89%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,06% para la clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,49% en el periodo\*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 12,11% en el periodo\*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,27% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,36% 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.

En este trimestre hemos incorporado varias compañías nuevas al fondo: 1) Por un lado hemos acudido a la OPV de Acciona Energía, porque pensamos que es una interesante oportunidad de inversión en uno de los líderes globales de energías renovables, con un plan de fuerte crecimiento en los próximos años. 2) También hemos acudido a la colocación de ALLFUNDS, primera plataforma de distribución de fondos internacionales. 3) Hemos acudido a la IPO de ARTECHE, compañía que se dedica al diseño y fabricación de equipos eléctricos para compañías eléctricas y de ferrocarril. 4) Hemos tomado una posición en IZERTIS, consultora tecnológica con altos crecimientos y que puede verse beneficiada por creciente la tendencia hacia los procesos de digitalización 5) PARLEM TELECOM, operadora de telecomunicaciones centrada en la región de Cataluña y donde conseguimos tomar algo de posición acudiendo a través de OPV. 6) Tomamos algo de exposición en Pharma Mar. También hemos incrementado nuestra exposición en otros valores que ya teníamos en cartera, como Gestamp, Prosegur, Mediaset España, y Unicaja. Por el lado de las ventas, hemos desecho nuestra posición en Acciona, APPLUS, Euskaltel y Jeronimo Martins. Por último hemos reducido nuestra exposición en otros valores como Altri, Audax o Vidrala.

Durante este trimestre los valores que más han aportado al fondo son Fluidra, Rovi y Solapack. También destaca el buen comportamiento de Befesa. Por el lado negativo, los valores que más nos han perjudicado han sido CAF y Soltec.

En cuanto al posicionamiento del fondo seguimos sobreponderando los sectores de industriales, salud y tecnología e infraponderando financieras, consumo estable y consumo discrecional.

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 7,72% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,66% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 99,48%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 12,19%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 13,44% para la clase A y alcanzó 13,31% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 10,59% durante el último trimestre. 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.

Las perspectivas económicas para 2021 así como la trayectoria de los principales activos financieros continúan aún afectadas por la pandemia de la COVID-19. Tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos continúan implementando medidas y planes de cuantía histórica

con el objetivo de paliar los impactos en la actividad económica y favorecer la estabilidad de los mercados financieros. 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. El fondo incumplió el coeficiente de liquidez del 1%, con un 0.83% promedio mensual. 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 2021 y los del trimestre al segundo trimestre de 2021 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	%
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	7.527	1,91	8.131	1,98
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	31.064	7,87	23.284	5,68
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	23.902	6,06	25.885	6,26
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	15.415	3,91	16.999	4,15
ES0129743318 - ACCIONES ELECNCOR SA	EUR	21.290	5,40	21.585	5,26
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	8.010	2,03	9.266	2,26
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM	EUR	359	0,09		
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	18.849	4,78	18.589	4,53
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTEL GROUP SA	EUR	6.790	1,72	6.655	1,62
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR	18.765	4,76	9.410	2,30
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	16.885	4,28	22.889	5,58
ES0112458312 - ACCIONES AZKOYEN SA	EUR	9.481	2,40	8.030	1,96
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	3.285	0,83		
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	4.254	1,08	10.407	2,54
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	14.474	3,67	9.360	2,28
ES0105449005 - ACCIONES IZERTIS SA	EUR	3.909	0,99		
ES0105148003 - ACCIONES ATRYX HEALTH SA	EUR	7.326	1,86	2.023	0,49
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	3.725	0,94	3.067	0,75
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	5.007	1,27		
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	6.551	1,66	5.471	1,33
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	2.209	0,56		
ES0105385001 - ACCIONES SOLARPAC CORP TECNOLOGICA SA	EUR	23.831	6,04	27.890	6,80
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 S.A.	EUR	4.066	1,03	1.303	0,32
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER HOLDINGS SA	EUR	13.100	3,32	22.965	5,60
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	6.222	1,58	3.926	0,96
ES0105563003 - ACCIONES CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RE	EUR	7.654	1,94		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			4.662	1,14
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR			7.925	1,93
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	22.896	5,80	21.324	5,20
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	2.288	0,58	2.542	0,62
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	13.250	3,36	11.486	2,80
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	3.272	0,83	7.742	1,89
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX ENERGÍA SA	EUR	525	0,13	1.647	0,40
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR			10.402	2,54
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	4.731	1,20	4.731	1,15
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			6.029	1,47
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR			8.235	2,01
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	10.539	2,67	18.205	4,44
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR	3.975	1,01		
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	4.026	1,02		
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	9.212	2,34		
ES0134950197 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR			809	0,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>358.664</b>	<b>90,92</b>	<b>362.673</b>	<b>88,44</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>358.664</b>	<b>90,92</b>	<b>362.673</b>	<b>88,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>358.664</b>	<b>90,92</b>	<b>362.673</b>	<b>88,44</b>
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP LTD	EUR	4.508	1,14		
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	7.940	2,01	10.885	2,65
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	10.549	2,67	20.606	5,03
PTNBA0AM0006 - ACCIONES NOVABASE SGPS SA	EUR	2.890	0,73		
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	3.438	0,87		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>29.324</b>	<b>7,42</b>	<b>31.492</b>	<b>7,68</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>29.324</b>	<b>7,42</b>	<b>31.492</b>	<b>7,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>29.324</b>	<b>7,42</b>	<b>31.492</b>	<b>7,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>387.989</b>	<b>98,34</b>	<b>394.165</b>	<b>96,12</b>

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 2021 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.