

SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 3085

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3

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: 29/12/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4 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 la rentabilidad del índice 50% IBEX Small Caps Total Return y 50% IBEX Medium Caps Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente 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	0,27	0,45	0,71	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,23	2,06	2,64	0,16

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	1.064.415,7 1	1.159.009,4 6	11.275	12.183	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	36.553,96	30.946,87	25	39	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	286.807	271.077	366.195	398.489
CLASE CARTERA	EUR	11.234	8.732	13.006	11.513

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	269,4502	219,7378	254,6389	225,4290
CLASE CARTERA	EUR	307,3333	246,4563	280,8444	244,4858

(*)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		1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	0,01	0,02	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	22,62	8,35	2,16	5,46	5,04	-13,71	12,96	0,16	-12,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	03-10-2023	-3,46	15-03-2023	-10,37	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,04	14-11-2023	2,04	14-11-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,08	11,32	9,19	10,05	16,62	18,13	13,83	23,05	12,13
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89	3,41	0,27	0,71	0,95
Índice folleto	10,63	11,07	7,77	9,77	13,30	16,03	13,32	25,58	11,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,50	13,50	13,50	13,50	13,50	13,50	13,44	13,88	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,13	0,54	0,54	0,53	0,52	2,13	2,13	2,16	2,10

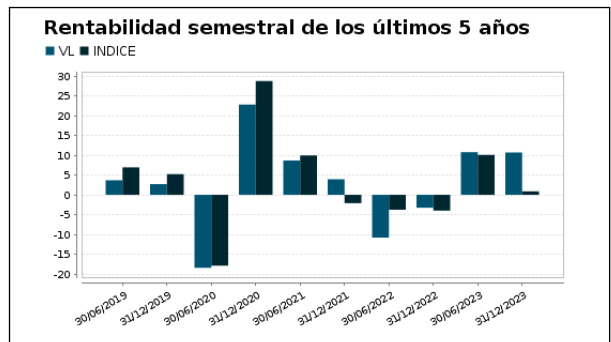
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	24,70	8,81	2,60	5,90	5,47	-12,24	14,87	1,86	-10,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	03-10-2023	-3,46	15-03-2023	-10,36	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,05	14-11-2023	2,05	14-11-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,08	11,32	9,19	10,05	16,62	18,13	13,83	23,06	12,13
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89	3,41	0,27	0,71	0,95
Indice folleto	10,63	11,07	7,77	9,77	13,30	16,03	13,32	25,58	11,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,39	13,39	13,39	13,39	13,39	13,39	13,31	14,05	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,11	0,11	0,11	0,11	0,45	0,45	0,48	0,42

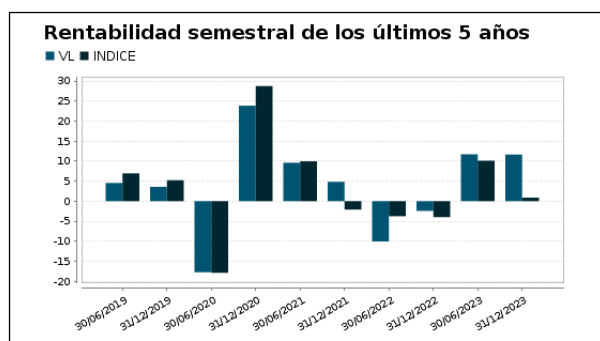
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.746.335	407.748	3,31
Renta Fija Internacional	874.527	120.462	4,45
Renta Fija Mixta Euro	1.017.470	16.136	4,00
Renta Fija Mixta Internacional	169.329	3.998	3,21
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	6.410	62	4,15
Renta Variable Euro	1.452.249	55.495	5,89
Renta Variable Internacional	3.474.608	437.683	3,79
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	441.414	14.233	2,33
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	330.921	116.740	2,27
Global	20.447.231	690.689	3,47
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	3.887.262	271.493	1,83
IIC que Replica un Índice	774.856	20.060	6,65

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.053.563	225.065	2,34
Total fondos	48.676.175	2.379.864	3,28

*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	292.885	98,27	285.017	98,07
* Cartera interior	270.352	90,71	258.932	89,09
* Cartera exterior	22.533	7,56	26.085	8,98
* 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)	4.569	1,53	2.597	0,89
(+/-) RESTO	588	0,20	3.023	1,04
TOTAL PATRIMONIO	298.041	100,00 %	290.637	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	290.637	279.809	279.809	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,75	-6,41	-14,15	19,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,30	10,11	20,41	1,10
(+) Rendimientos de gestión	11,39	11,20	22,59	0,93
+ Intereses	0,02	0,02	0,04	17,42
+ Dividendos	1,25	1,04	2,30	19,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,77	-0,66	0,10	-215,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,46	10,26	19,72	-8,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	0,54	0,43	-120,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-165,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,09	-2,18	-0,73
- Comisión de gestión	-0,98	-0,97	-1,95	0,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	12,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,27
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,10	-28,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,68
+ 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	-88,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	298.041	290.637	298.041	

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

3. Inversiones financieras

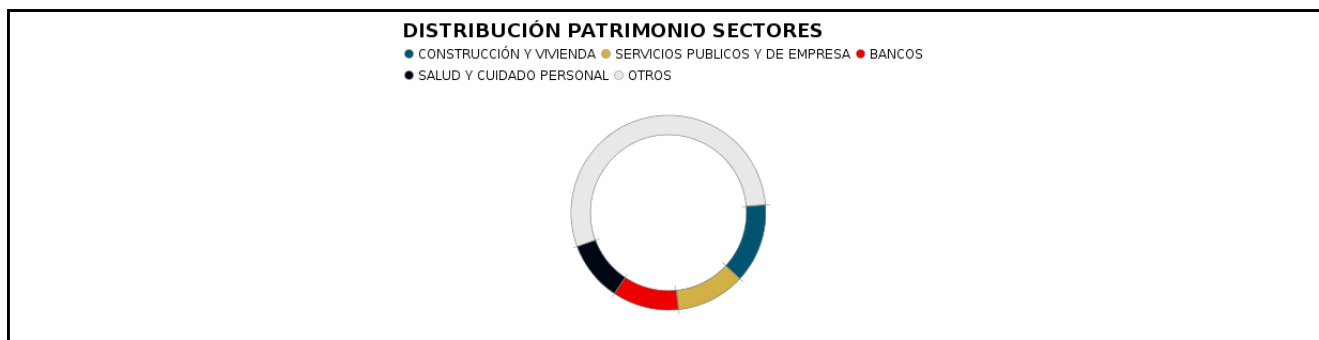
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	270.352	90,69	258.803	89,07
TOTAL RENTA VARIABLE	270.352	90,69	258.803	89,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	270.352	90,69	258.803	89,07
TOTAL RV COTIZADA	22.533	7,57	26.085	8,98
TOTAL RENTA VARIABLE	22.533	7,57	26.085	8,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.533	7,57	26.085	8,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	292.885	98,26	284.888	98,05

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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/>

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 10,36 - 3,57%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 2.230,94

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 2.970,01

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 3.314,07

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año finalizó con subidas en los principales índices bursátiles, en los índices de bonos de gobierno de Zona Euro (EG00) y de EEUU (G0Q0) y en los de crédito IG y HY de Zona Euro (ERL0 y HE00) y de EEUU (COA0 y HUC0).

La economía estadounidense mostró mayor resiliencia de la prevista en la segunda parte del año. El PIB sorprendió al alza en el 3T23 al anotar un crecimiento anualizado del 5,2% y el indicador de la Fed de Atlanta, que estima el PIB trimestral en función de los datos publicados, apunta a que en el 4ºT la economía habría crecido a un ritmo superior al 2%. En la Zona Euro, sin embargo, la economía se contrajo ligeramente en el tercer trimestre del año, un -0,1%, y los indicadores adelantados que se han publicado apuntan a que el PIB del 4T23 podría situarse de nuevo en terreno ligeramente negativo.

En cuanto a la inflación, continuó la senda de moderación hacia el objetivo de los Bancos Centrales si bien aún se mantuvo en niveles elevados. En noviembre en EEUU los precios aumentaron un 3,1% y la inflación subyacente se situó en el 4% mientras que en la Zona Euro la inflación general fue del 2,4% y la inflación subyacente se situó en el 3,6%.

En este contexto, todo apunta que los Bancos Centrales han finalizado el ciclo alcista de tipos de interés. En EEUU la Fed subió +25p.b. los tipos oficiales en la reunión de julio y desde entonces mantuvo los tipos estables en el 5,25%-5,50% en las reuniones de septiembre, noviembre y diciembre. En la actualización de diciembre de sus previsiones internas sobre la senda de tipos de interés, la Fed aumentó a tres las bajadas previstas en 2024. Por tanto, acorde a estas previsiones el tipo oficial de EEUU bajaría -75pb en 2024 hasta situarse en el 4,50%-4,75%. Esta previsión de la Fed estuvo soportada por su visión más positiva de la inflación ya que prevén que la subyacente se sitúe en el 2,4% en 2024 y en el 2,2% en 2025. En la Zona Euro el BCE subió +25p.b. los tipos oficiales en las reuniones de julio y septiembre (situando el tipo Depósito en el 4%) y lo mantuvo estables en sus reuniones de octubre y diciembre. En la actualización de las previsiones macroeconómicas de la reunión de diciembre, el BCE situó la media de inflación subyacente en el 2,7% para 2024 y Lagarde mantuvo un tono cauto en la rueda de prensa.

En los mercados el comportamiento ha sido dispar en el semestre. En los mercados de renta fija, las ventas se impusieron con fuerza hasta el mes de noviembre y las TIREs de los plazos largos de las curvas anotaron máximos de los últimos años; concretamente en EEUU la TIR del Treasury a 10 años alcanzó puntualmente el 5%. La lectura positiva del dato de inflación de octubre en EEUU junto con la decisión de la Fed de mantenerse en pausa en la reunión de noviembre provocaron que se revirtiese el movimiento. Desde comienzos de noviembre las TIREs cayeron con fuerza a lo largo de todos los tramos de las curvas tanto en EEUU como en Zona Euro. Durante el segundo semestre, en EEUU la TIR del bono del gobierno a 2 años cayó -65pb mientras que la del bono del gobierno a 10 años subió +4pb. En Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años cayó -79pb y la del 10 años cayó -37pb. En el mercado de crédito, el comportamiento también fue positivo en el periodo con caída de TIREs y reducción de diferenciales en IG y HY tanto en EEUU como en Zona Euro.

En el segundo semestre el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +2,82% mientras que el de 7 a 10 años subió un +5,23%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro Corporates subió +5,90%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +6,73% en el periodo.

La caída en los precios de los bonos de gobiernos, y subida de sus TIREs, fue recogida con ventas en las bolsas europeas y de EEUU durante el periodo de agosto a octubre. Sin embargo, el movimiento a la baja en las TIREs desde inicios de noviembre dirigió también los flujos a las bolsas donde se impusieron las compras. Los principales índices cerraron diciembre en máximos anuales. En el semestre el EUROSTOXX50 subió un +2,79%, el DAX alemán un +3,74%, el IBEX35 un +5,31% mientras que el FTSE100 británico anotó un alza del +2,68%. En Estados Unidos el SP500 subió +7,18% y el Nasdaq +8,87%. En Japón, el Nikkei 225 anotó un +0,83%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió +9,55% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el segundo semestre del año el euro se apreció +1,19% frente al dólar y +0,89% 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* creció en un 1,66% hasta 286.807.040 euros en la clase A y creció en un 31,87% hasta 11.234.248 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 908 lo que supone 11.275 partícipes para la clase A y disminuyó en 14 lo que supone 25 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 8,35% y la acumulada en el año de 22,62% para la clase A y la rentabilidad del fondo

durante el trimestre ha sido de 8,81% y la acumulada en el año de 24,70% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,54% durante el trimestre para la clase A y 0,11% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,04%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,68% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,05%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,67% para la clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,23% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,89% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 9,82% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 10,76% 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.

Durante el segundo semestre, destacamos el buen comportamiento de Elecnor en nuestra cartera, impulsado en la parte final del año por el anuncio de la venta de su filial de energías renovables, Enerfín, con una valoración muy por encima de las estimaciones que tenían los analistas. Indra ha aportado también de manera positiva en la revalorización de la cartera, tras el nombramiento de un nuevo CEO, que será el encargado de llevar a cabo la realización del nuevo plan estratégico, la buena evolución de la cartera de defensa, que respalda el crecimiento de las ventas de la compañía y los incrementos de participación que han llevado a cabo algunos de sus principales accionistas. Tubacex ha tenido un comportamiento muy positivo en el período, con la actualización de los objetivos de su Plan Estratégico en el que están más enfocados a las tendencias de sostenibilidad mientras reducen en Oil&Gas y con la reducción de su ratio de endeudamiento como una de sus prioridades. Mencionar también el buen comportamiento de Grifols, que cumplió su compromiso de anunciar la venta de parte de su participación de Shanghai Raas, siendo el importe de la operación algo mayor del esperado y que dedicará a la reducción de su elevada deuda.

Por el lado negativo, la cartera se ha visto afectada en este segundo semestre por el débil comportamiento de Unicaja, penalizada por la salida de algunos de sus principales accionistas, y por unos resultados que, a pesar del efecto positivo de las subidas de tipos, se ven lastrados por las provisiones que deben hacer de cara a su estrategia de limpieza de activos adjudicados. Vocento ha lastrado también la rentabilidad de la cartera, al no haber tenido catalizadores en un año donde los índices han tenido fuertes revalorizaciones.

Durante el período, hemos tomado nueva posición en Inmobiliaria Colonial e incrementamos exposición en Acciona Energía, Cellnex, Tubacex, Almirall y Befesa. Por el lado de las ventas, hemos deshecho las posiciones que teníamos en Gestamp, GALP y Banco de Santander, mientras que hemos reducido exposición en IAG, Indra y Rovi.

A cierre del período, nuestras mayores posiciones eran Indra, Sacyr, Elecnor, Tubacex y Grifols.

Nuestras mayores apuestas sectoriales son Bancos, Tecnología e Industrial, mientras que estamos infrponderados en Consumo, Real Estate y Materiales Básicos.

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 1,23% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,11% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,50%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

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 11,32%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 13,50% para la clase A y alcanzó 13,39% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 11,07% 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.

Para el ejercicio 2024 la trayectoria de la inflación será clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales para los que los inversores esperan que comiencen a bajar tipos a lo largo del año. Asimismo, los inversores vigilarán el impacto en el crecimiento económico que pueda derivarse del endurecimiento de las condiciones de crédito que ha provocado la subida de tipos oficiales.

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.

INFORMACIÓN ANUAL SOBRE GASTOS POR SERVICIO DE ANÁLISIS Y PROCEDIMIENTOS DE SELECCIÓN DE PROVEEDORES

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo por tanto dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por tipo de análisis en los que se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos han contribuido significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, con lo que se ha mejorado la gestión del fondo. Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de análisis el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes matrices de proveedores de análisis por tipología de servicio de análisis dentro de los proveedores con los que opera, estableciéndose la asignación del presupuesto global por el servicio de análisis por tipología de análisis en función del uso de intensidad de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones, y a su vez dentro de cada equipo, posteriormente en función de la intensidad de uso y patrimonio gestionado de cada uno de los vehículos gestionados de cada área, el cual se revisa con carácter semestral.

Por otra parte, la asignación de este presupuesto entre cada uno de los distintos proveedores utilizados se realiza por tipología de análisis en función de las diferentes matrices de análisis de la gestora, las cuales son revisadas también semestralmente por el área de inversiones mediante un proceso por el cual los diferentes equipos de inversiones evalúan para cada uno de los proveedores de análisis financiero los distintos servicios prestados y la calidad de los análisis recibidos.

Durante el 2023, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de análisis para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un total de 45 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2023. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 68,17% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Kepler Chevreux, Exane, Barclays, Goldman y Bernstein. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Variable han supuesto un 46,51% del total presupuesto destinado a Renta Variable y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America y Santander.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 62.831,82 euros, lo que representa un 0,022% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2024, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

Política de voto

En el ámbito de sus actividades, el Grupo Santander Asset Management (SAM) tiene el deber fiduciario de actuar en el mejor interés de sus inversores. Para cumplir con este deber, uno de los aspectos que SAM tiene en consideración es el relativo al ejercicio de los derechos de voto de forma eficaz y responsable.

SAM Investment Holdings S.L. cuenta con una política de voto (disponible en la página web de Santander Asset Management Global - Sección Sostenibilidad) que se ha establecido como marco global de aplicación a todas las sociedades de SAM. A partir de este documento, Santander Asset Management S.A. S.G.I.I.C (en adelante SAM SP) ha definido su propia política de aplicación a nivel local (disponible en la página web Santander Asset Management España ¿ Sección Sostenibilidad). Esta política establece las directrices a considerar en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades cotizadas en las que invierten los vehículos de inversión gestionados por SAM SP.

SAM SP cuenta con unos criterios de voto propios alineados con la legislación aplicable y los códigos de buenas prácticas, que incorporan las particularidades locales y sectoriales, así como las mejores prácticas a nivel internacional. A la hora de decidir el sentido del voto SAM SP se basa en diversas fuentes, que incluyen la realización de análisis internos y el uso de servicios de asesores de voto (Institutional Shareholder Services), el cual contempla el análisis de información ASG (ambiental, social y de gobierno corporativo), de cara a poder incorporarlo en las decisiones de voto en base a estándares de referencia.

En 2023 SAM SP ha revisado su política de voto. Entre otras cuestiones, se ha actualizado el alcance de la política, aumentando significativamente el número de juntas generales en las que SAM SP vota activamente. Del mismo modo, se han revisado los criterios de voto de SAM SP para seguir reforzando el alineamiento con la legislación aplicable y los códigos de buenas prácticas.

En este sentido cabe mencionar que la ejecución del derecho de voto de SAM SP en 2023 se ha producido de la siguiente forma:

-Desde el 1 de enero de 2023 hasta el 28 de febrero de 2023: aplicación de la anterior versión la política de voto de SAM SP, disponible en: https://www.santanderassetmanagement.es/wp-content/uploads/2021/04/2021.03_-SAM-ESP_Politica-Global-de-Voto-ES.pdf

-Desde el 1 de marzo de 2023 hasta el 31 de diciembre de 2023: aplicación de la versión actualizada de la política de SAM SP, disponible en: https://www.santanderassetmanagement.es/wp-content/uploads/2023/04/2023.03-SAM-ESP_Politica-de-Voto_ES_DEF.pdf

Principales cifras en 2023

La información de detalle* de las actividades de voto puede encontrarse en la página web de Santander Asset Management España Sección Sostenibilidad.

Igualmente, en el informe de voto de la gestora (disponible en la página web Santander Asset Management España - Sección Sostenibilidad) se explican los principales motivos que han llevado a votar en contra en algunas ocasiones, siempre alineados con las mejores prácticas, la regulación, y los estándares internacionales y locales de aplicación en cada caso.

* Durante de la aplicación del proceso de voto, con carácter excepcional, para algunos activos sujetos al alcance de la política no se ha acudido a la junta debido a limitaciones operativas puntuales surgidas durante el proceso.

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 segundo semestre del 2023 y los del trimestre al cuarto 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	%
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	4.364	1,46	4.206	1,45
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	2.406	0,81	1.204	0,41
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM	EUR	231	0,08	224	0,08
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	4.483	1,50	3.828	1,32
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	6.914	2,32	7.413	2,55
ES0112458312 - ACCIONES AZKOYEN SA	EUR	9.224	3,09	8.618	2,97
ES0129743318 - ACCIONES ELECENOR SA	EUR	14.948	5,02	9.940	3,42
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	8.087	2,71	6.579	2,26
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	10.642	3,57	7.895	2,72
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU	EUR	1.629	0,55		
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	14.315	4,80	8.503	2,93
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	12.134	4,07	10.710	3,69
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	9.979	3,35	10.382	3,57
ES0105563003 - ACCIONES CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RE	EUR	9.622	3,23	4.049	1,39
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 S.A.	EUR	10.860	3,64	10.967	3,77
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	2.799	0,94	9.034	3,11
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	18.652	6,26	18.446	6,35
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	11.312	3,80	9.792	3,37
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	5.736	1,92	3.708	1,28
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	18.491	6,20	19.911	6,85
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR			5.203	1,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	5.833	1,96	5.830	2,01
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	6.501	2,18		
ES0105389003 - ACCIONES INVERSA PRIME SOCIMI SA	EUR	2.165	0,73	2.235	0,77
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL	EUR			163	0,06
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	12.078	4,05	13.350	4,59
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	3.119	1,05	8.052	2,77
ES06828709N7 - ACCIONES SACYR SA	EUR			591	0,20
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	6.510	2,18	5.236	1,80
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	2.155	0,72	2.091	0,72
ES0105611000 - ACCIONES SINGULAR PEOPLE	EUR	567	0,19	650	0,22
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	1.829	0,61	2.461	0,85
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	13.764	4,62	10.842	3,73
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	8.287	2,78	2.896	1,00
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	10.020	3,36	9.286	3,19
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	6.634	2,23	6.676	2,30
ES0105148003 - ACCIONES ATRYX HEALTH SA	EUR	1.262	0,42	1.984	0,68
ES0105449005 - ACCIONES IZERTIS SA	EUR	4.242	1,42	3.651	1,26
ES0105544003 - ACCIONES OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	3.819	1,28	6.478	2,23
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR			7.193	2,48
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR			1.632	0,56
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVABLES	EUR	4.739	1,59	3.903	1,34
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR			2.991	1,03
TOTAL RV COTIZADA		270.352	90,69	258.803	89,07
TOTAL RENTA VARIABLE		270.352	90,69	258.803	89,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		270.352	90,69	258.803	89,07
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			1.286	0,44
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	8.194	2,75	6.132	2,11
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR			3.937	1,35
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	2.878	0,97	2.576	0,89
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	4.107	1,38	6.179	2,13
PTGNV0AM0001 - ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS S	EUR	7.354	2,47	5.975	2,06
TOTAL RV COTIZADA		22.533	7,57	26.085	8,98
TOTAL RENTA VARIABLE		22.533	7,57	26.085	8,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.533	7,57	26.085	8,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		292.885	98,26	284.888	98,05

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

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el segundo semestre de 2023 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.