

SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI

Nº Registro CNMV: 58

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

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: 05/06/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Acciones Españolas es un fondo de Renta Variable Euro.

Se invertirá como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores españoles y minoritariamente en otros países OCDE, pudiendo invertir también en valores en proceso de salida a bolsa. La inversión en renta variable de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición máxima al riesgo divisa será del 25% de la exposición total. El seguimiento del índice se realizará de manera directa (acciones) y/o indirecta (derivados), estando determinado el nivel de exposición al índice en todo caso por la correlación mínima de 75% respecto al índice, sin existir riesgo de contraparte en los derivados utilizados, al estar mitigado por existir una cámara de compensación o bien garantías/colaterales. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, sin titulaciones), de emisores OCDE (fundamentalmente zona euro). La calificación crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) o si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 1 año. Los activos se negociarán en mercados OCDE (principalmente de la zona euro). Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 Net Return, con el objetivo de superar la rentabilidad de este índice en el medio/largo plazo mediante una adecuada selección de los valores que componen la cartera en cada momento, manteniendo respecto al índice una correlación mínima del 75% y una desviación máxima del 25% anual, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,00	0,11	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,32	3,23	3,32	2,64

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	3.674.235,4 7	4.254.100,6 3	10.473	11.439	EUR	0,00	0,00	500 euros	NO
CLASE C	6.782.112,5 7	7.101.775,7 0	1.325	1.327	EUR	0,00	0,00	100.000 euros	NO
CLASE B	8.922.813,2 7	9.758.287,4 4	6.658	6.800	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE CARTERA	3.150.509,5 3	7.943.140,5 2	12.397	10.328	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE D	636.747,60	734.869,57	346	357	EUR	0,52	0,00	20.000 euros	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	88.262	97.469	95.109	96.066
CLASE C	EUR	182.968	182.102	180.564	184.670
CLASE B	EUR	242.798	252.819	236.280	229.754
CLASE CARTERA	EUR	102.855	245.034	464.728	266.465
CLASE D	EUR	14.686	16.499	13.424	11.155

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	24,0220	22,9117	19,1171	18,3190
CLASE C	EUR	26,9780	25,6417	21,2457	20,2167
CLASE B	EUR	27,2109	25,9082	21,5418	20,5706
CLASE CARTERA	EUR	32,6470	30,8485	25,2599	23,7546
CLASE D	EUR	23,0635	22,4514	19,3674	19,1362

(*)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	1,07		1,07	1,07		1,07	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE C	0,72		0,72	0,72		0,72	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE B	0,90		0,90	0,90		0,90	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE CARTER A	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D	0,90		0,90	0,90		0,90	patrimonio	0,07	0,07	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,85	1,58	3,21	5,06	0,27	19,85	4,36	10,02	1,80
Rentabilidad índice referencia	10,50	0,06	10,43	8,02	-1,00	27,03	-2,70	10,28	2,19
Correlación	0,93	0,93	0,92	0,96	0,96	0,96	0,97	0,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	30-04-2024	-2,03	09-01-2024	-4,00	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,68	26-04-2024	1,68	26-04-2024	3,64	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,94	11,60	10,29	10,46	8,81	11,14	17,53	13,49	
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16	13,89	19,45	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00	0,76	3,41	0,27	
Índice folleto	13,11	14,40	11,65	11,83	12,10	13,88	19,42	16,17	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,36	14,36	14,36	14,36	14,36	14,36	17,58	19,26	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,58	0,58	0,59	0,59	2,33	2,32	2,33	2,34

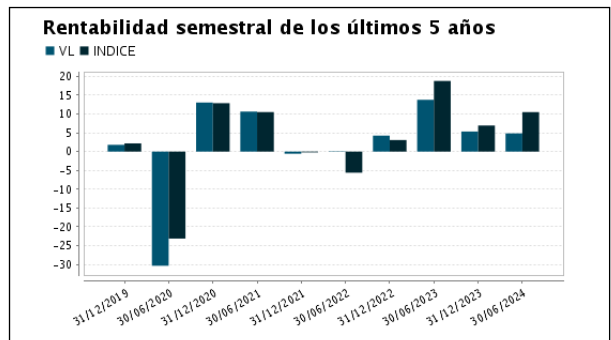
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 11 de noviembre de 2019 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,21	1,76	3,39	5,24	0,45	20,69	5,09	10,80	1,90
Rentabilidad índice referencia	10,50	0,06	10,43	8,02	-1,00	27,03	-2,70	10,28	2,19
Correlación	0,93	0,93	0,92	0,96	0,96	0,96	0,97	0,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	30-04-2024	-2,03	09-01-2024	-4,00	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,68	26-04-2024	1,68	26-04-2024	3,64	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,94	11,60	10,29	10,46	8,81	11,14	17,53	13,49	
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16	13,89	19,45	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00	0,76	3,41	0,27	
Indice folleto	13,11	14,40	11,65	11,83	12,10	13,88	19,42	16,17	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,31	14,31	14,31	14,31	14,31	14,31	17,53	19,21	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,41	0,41	0,41	0,41	1,63	1,62	1,63	1,64

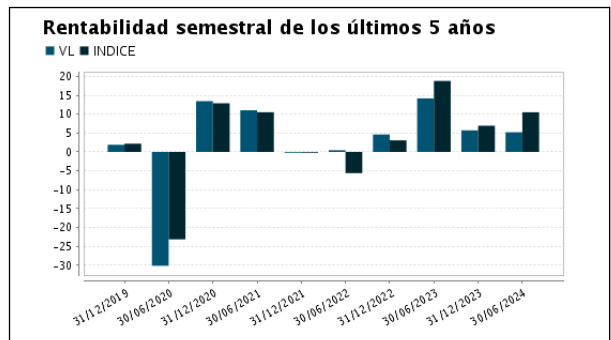
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 11 de noviembre de 2019 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,03	1,67	3,30	5,15	0,36	20,27	4,72	10,41	1,85
Rentabilidad índice referencia	10,50	0,06	10,43	8,02	-1,00	27,03	-2,70	10,28	2,19
Correlación	0,93	0,93	0,92	0,96	0,96	0,96	0,97	0,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	30-04-2024	-2,03	09-01-2024	-4,00	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,68	26-04-2024	1,68	26-04-2024	3,64	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,94	11,60	10,29	10,46	8,81	11,14	17,53	13,49	
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16	13,89	19,45	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00	0,76	3,41	0,27	
Indice folleto	13,11	14,40	11,65	11,83	12,10	13,88	19,42	16,17	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,34	14,34	14,34	14,34	14,34	14,34	17,56	19,24	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,50	0,49	0,50	0,50	1,98	1,97	1,98	1,99

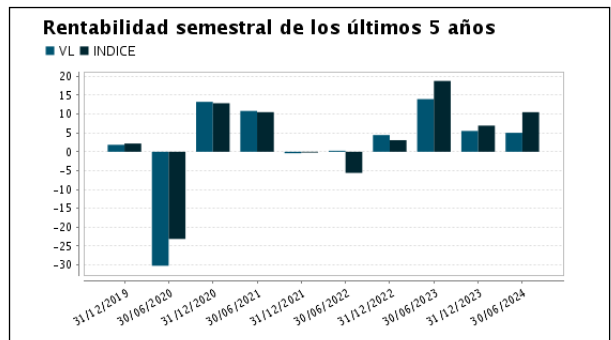
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 11 de noviembre de 2019 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,83	2,06	3,69	5,56	0,74	22,12	6,34	12,11	2,06
Rentabilidad índice referencia	10,50	0,06	10,43	8,02	-1,00	27,03	-2,70	10,28	2,19
Correlación	0,93	0,93	0,92	0,96	0,96	0,96	0,97	0,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	30-04-2024	-2,03	09-01-2024	-3,99	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,69	26-04-2024	1,69	26-04-2024	3,65	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,94	11,60	10,29	10,46	8,81	11,14	17,53	13,49	
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16	13,89	19,45	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00	0,76	3,41	0,27	
Indice folleto	13,11	14,40	11,65	11,83	12,10	13,88	19,42	16,17	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,23	14,23	14,23	14,23	14,23	14,23	17,45	19,13	

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,12	0,12	0,11	0,12	0,45	0,44	0,45	0,46

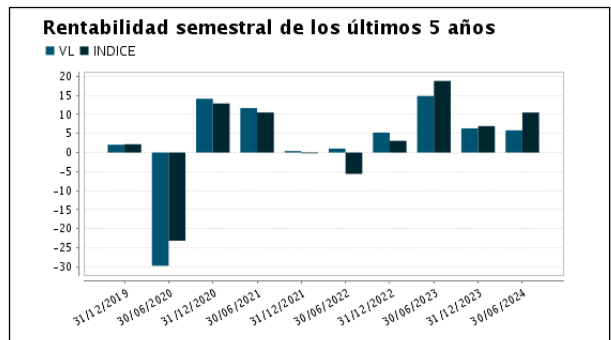
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 11 de noviembre de 2019 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,05	1,69	3,30	2,96	0,36	17,69	4,66	10,40	1,87
Rentabilidad índice referencia	10,50	0,06	10,43	8,02	-1,00	27,03	-2,70	10,28	2,19
Correlación	0,93	0,93	0,92	0,94	0,96	0,94	0,97	0,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	30-04-2024	-2,03	09-01-2024	-4,00	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,68	26-04-2024	1,68	26-04-2024	3,64	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,93	11,59	10,29	11,67	8,81	11,43	17,52	13,49	
Ibex-35	13,20	14,41	11,85	11,92	12,16	13,89	19,45	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,00	0,45	0,00	0,76	3,41	0,27	
Indice folleto	13,11	14,40	11,65	11,83	12,10	13,88	19,42	16,17	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,34	14,34	14,34	14,34	14,34	14,34	17,56	19,24	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,50	0,49	0,50	0,50	1,98	1,97	1,98	1,99

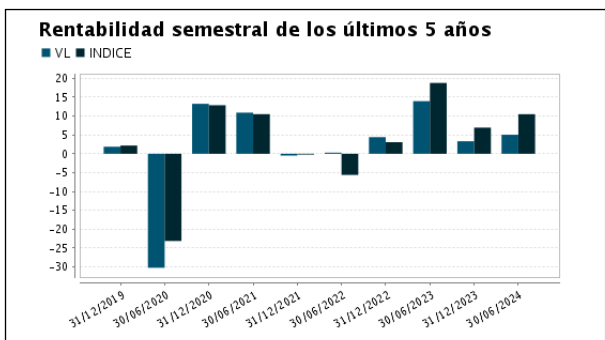
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 11 de noviembre de 2019 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.175.668	403.831	0,80
Renta Fija Internacional	989.190	121.620	-2,37
Renta Fija Mixta Euro	1.545.935	17.695	1,15
Renta Fija Mixta Internacional	1.334.937	39.424	-0,15
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	474.579	16.512	-0,48
Renta Variable Euro	1.309.068	56.270	6,57
Renta Variable Internacional	3.749.121	438.332	10,43
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	419.879	13.768	0,97
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	235.276	122.256	2,41
Global	18.290.226	660.570	3,81
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.476.852	283.705	1,80
IIC que Replica un Índice	917.486	23.073	11,49
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	10.213.574	242.625	1,44
Total fondos	54.131.789	2.439.681	2,95

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	564.642	89,40	748.992	94,34
* Cartera interior	533.836	84,53	687.677	86,62
* Cartera exterior	30.806	4,88	61.315	7,72
* 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)	57.210	9,06	38.002	4,79
(+/-) RESTO	9.716	1,54	6.928	0,87
TOTAL PATRIMONIO	631.568	100,00 %	793.922	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	793.922	818.819	793.922	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-29,21	-8,66	-29,21	171,44
- Beneficios brutos distribuidos	-0,05	-0,04	-0,05	-5,17
± Rendimientos netos	3,93	5,58	3,93	-43,31
(+) Rendimientos de gestión	4,83	6,38	4,83	-39,03
+ Intereses	0,08	0,11	0,08	-41,89
+ Dividendos	2,32	1,66	2,32	12,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	0,83	0,21	-79,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,76	3,52	1,76	-59,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,46	0,26	0,46	42,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-339,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,80	-0,91	-8,59
- Comisión de gestión	-0,75	-0,68	-0,75	-10,41
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-8,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	1,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,39
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,07	13,04
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	2.207,76
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	2.207,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	631.568	793.922	631.568	

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

3. Inversiones financieras

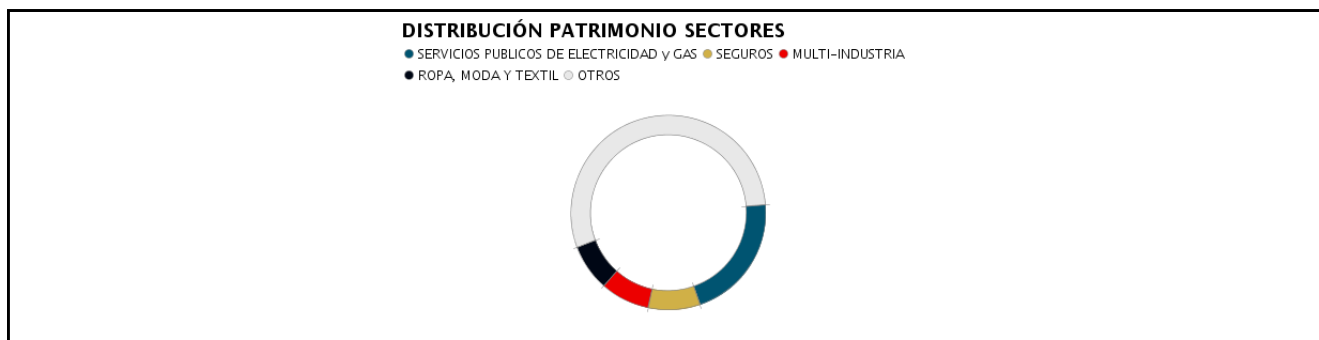
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	533.836	84,54	687.733	86,63
TOTAL RENTA VARIABLE	533.836	84,54	687.733	86,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	533.836	84,54	687.733	86,63
TOTAL RV COTIZADA	30.806	4,87	61.315	7,72
TOTAL RENTA VARIABLE	30.806	4,87	61.315	7,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.806	4,87	61.315	7,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	564.642	89,41	749.048	94,35

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
BANCO SANTANDER (MXP)	Futuros comprados	24.866	Inversión
Total subyacente renta variable		24866	
TOTAL OBLIGACIONES		24866	

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

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET

MANAGEMENT, SA, SGIIC como Entidad Gestora del Fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante:
 Los partícipes del Fondo SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI, a fecha 15 de junio de 2024, recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto:

Por cada participación de la Clase D, un importe NETO de 0,4220 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,5210 euros.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón privacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: <https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/>

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones)

euros): 1,68

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,68

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 503,04

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 16.508,84

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 149.982,16

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer semestre de 2024 continuó en las bolsas la tendencia al alza con la que finalizaron 2023 y los principales índices de EEUU y de Europa han anotado máximos históricos. Por el contrario, en los mercados de renta fija la fuerte caída de TIREs de los últimos meses de 2023 dio paso a repunte de las mismas a lo largo del primer semestre de 2024. Los datos económicos publicados en el periodo han mostrado un crecimiento económico más resiliente de lo que estimaba el consenso. En EEUU la economía creció un +1,4% trimestral anualizado en el 1T24 y durante el primer semestre se han creado de media 222.000 empleos mensuales. En la Eurozona los datos de PIB del 1T24 confirmaron la reactivación económica, con un crecimiento trimestral del 0,3%, y la tasa de paro se mantuvo en mayo en el mínimo histórico del 6,4%. En cuanto a la inflación subyacente, el ritmo de moderación ha sido más lento y gradual del registrado en la segunda parte de 2023, especialmente en EEUU donde las cifras del 1T24 decepcionaron de forma relevante. Los datos más recientes han retomado la senda de moderación y la inflación subyacente de mayo en EEUU se situó en el 3,4% y en Zona Euro el dato de junio fue del 2,9% interanual.

En este escenario, los mensajes de los Bancos Centrales, Fed y BCE, en los primeros meses del año fueron muy contundentes para enfriar las expectativas de los inversores de recortes inminentes de tipos oficiales. El tono se fue suavizando a medida que los inversores fueron ajustando sus expectativas. En el caso del BCE en la reunión de abril señaló que comenzaban a darse las condiciones para evaluar bajada de tipos, movimiento que confirmó en la reunión de junio en la que recortó -25bp los tres tipos oficiales, si bien insistiendo en que necesitan disponer de más datos para avanzar en la senda de recortes. El mercado descuenta que a lo largo de 2024 haya al menos una segunda bajada y probabilidad en torno al 60% de que haya una tercera. En el caso de la Fed, aún no ha dado señales de rebaja de tipos y sus mensajes insisten en la necesidad de disponer de más datos para tener confianza la moderación de la inflación. En la reunión de junio, los miembros de la Fed actualizaron sus previsiones sobre el futuro de los tipos oficiales señalando que contemplan una bajada de -25pb en 2024 y recorte de -100pb en 2025. El mercado descuenta que haya dos bajadas de -25pb en 2024.

El otro foco del semestre estuvo en la publicación de los resultados empresariales del 1T24, que comenzó a mediados de abril. La temporada fue muy positiva ya que tanto en EEUU como en Europa las cifras publicadas superaron ampliamente las estimaciones del consenso de analistas. Las previsiones que ofrecieron las empresas para próximos trimestres fueron también favorables.

En los mercados de renta fija las TIREs de los bonos de gobiernos cerraron 2023 en mínimos anuales en un contexto en el que los inversores estaban descontando bajadas inminentes de tipos oficiales en EEUU y Zona Euro. El ajuste de expectativas, tras los contundentes mensajes de la Fed y el BCE alejando en el tiempo el inicio de las bajadas, junto con la decepción en los datos de inflación subyacente de los primeros meses del año dio paso a progresiva subida de las TIREs. En el semestre las TIREs han subido en torno a 45pb a lo largo de las curvas de tipos de EEUU y de Alemania. Durante el mes de junio, la convocatoria de elecciones legislativas anticipadas en Francia provocó un rápido aumento de su prima de riesgo que se situó en 80pb a cierre de junio frente a los 54pb de inicio de año. La prima de riesgo española cerró el periodo en 92pb frente a los 96pb de inicio de año.

En el semestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,46% y el de 7 a 10 años cayó un -2,16%. En crédito, el Iboxx Euro subió +0,44%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +2,34%.

La resiliencia en el crecimiento económico, el tono positivo en la temporada de resultados empresariales del 1T24 y las expectativas de unas políticas monetarias menos restrictivas han impulsado a las bolsas desde enero y en el conjunto del año registran fuertes subidas. Los principales índices tanto de EEUU como de Europa han anotado máximos históricos durante el periodo. En el semestre el EUROSTOXX50 subió +8,24%, el DAX alemán +8,86%, el IBEX35 +8,33% y el FTSE100 británico un +5,57%. En Estados Unidos el SP500 subió +14,48% y el Nasdaq +18,13%. En Japón, el Nikkei 225 subió +18,28%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America retrocedió -8,97% en el semestre.

En el mercado de divisas el dólar se ha apreciado frente al euro cerrando el semestre en el 1,0713 dólar/euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En un contexto macro complejo, con cambios en las estimaciones de tipos y volatilidad en los mercados la estrategia del fondo pasa por buscar compañías de calidad, con visibilidad en resultados y una sólida generación de caja. Además, evitamos mantener un sesgo muy marcado hacia ciertos sectores de carácter muy cíclicos, diversificando la cartera. En la medida en que los datos macroeconómicos aclaren su tendencia y disminuya la volatilidad en tipos de interés, plantearemos volver a subir peso en compañías cíclicas. Por último, apuntar que hemos ido variando la cartera en función de las oportunidades existentes y en relación a las valoraciones objetivo que obtenemos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 Net Return, con el objetivo de superar la rentabilidad de este índice en el medio/largo plazo mediante una adecuada selección de los valores que componen la cartera en cada momento, manteniendo respecto al índice una correlación mínima del 75% y una desviación máxima del 25% anual, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia durante el semestre para la clase A como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Semestral de los últimos 5 años, debido principalmente a su mayor ponderación en Grifols, EDP y Acciona Energía y en términos generales un menor nivel de inversión que el índice durante el semestre, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia durante el semestre para la clase C como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Semestral de los últimos 5 años, debido principalmente a su mayor ponderación en Grifols, EDP y Acciona Energía y en términos generales un menor nivel de inversión que el índice durante el semestre, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia durante el semestre para la clase B como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Semestral de los últimos 5 años, debido principalmente a su mayor ponderación en Grifols, EDP y Acciona Energía y en términos generales un menor nivel de inversión que el índice durante el semestre, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia durante el semestre para la clase Cartera como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Semestral de los últimos 5 años, debido principalmente a su mayor ponderación en Grifols, EDP y Acciona Energía y en términos generales un menor nivel de inversión que el índice durante el semestre, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia durante el semestre para la clase D como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Semestral de los últimos 5 años, debido principalmente a su mayor ponderación en Grifols, EDP y Acciona Energía y en términos generales un menor nivel de inversión que el índice durante el semestre,

aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

La correlación del fondo con el índice al que está referenciado fue del 93 % durante el último trimestre, siendo ésta superior al límite establecido en folleto para la clase A.

La correlación del fondo con el índice al que está referenciado fue del 93 % durante el último trimestre, siendo ésta superior al límite establecido en folleto para la clase C.

La correlación del fondo con el índice al que está referenciado fue del 93 % durante el último trimestre, siendo ésta superior al límite establecido en folleto para la clase B.

La correlación del fondo con el índice al que está referenciado fue del 93 % durante el último trimestre, siendo ésta superior al límite establecido en folleto para la clase Cartera.

La correlación del fondo con el índice al que está referenciado fue del 93 % durante el último trimestre, siendo ésta superior al límite establecido en folleto para la clase D.

Adicionalmente, se indica que el nivel de tracking error del fondo frente al índice al que está referenciado ha sido del 5,02%, estando estos niveles de tracking error (desviación efectiva) dentro de los niveles establecidos en el folleto del fondo, y habiéndose producido estos niveles de desviación por la estrategia de gestión seguida con el objetivo de batir al índice de referencia que se detalla en los párrafos siguientes.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

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 subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 9,44% hasta 88,26 millones de euros en la clase A, creció en un 4,76% hasta 182,97 millones de euros en la clase C, decreció en un 3,96% hasta 242,80 millones de euros en la clase B, decreció en un 58,02% hasta 102,85 millones de euros en la clase Cartera y decreció en un 10,99% hasta 14,69 millones de euros en la clase D.

El número de participes disminuyó en el periodo* en 966 participes lo que supone 10473 participes para la clase A. El número de participes disminuyó en el periodo* en 2 participes lo que supone 1325 participes para la clase C. El número de participes disminuyó en el periodo* en 142 participes lo que supone 6658 participes para la clase B. El número de participes aumentó en el periodo* en 2069 participes lo que supone 12397 participes para la clase Cartera. El número de participes disminuyó en el periodo* en 11 participes lo que supone 346 participes para la clase D.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 1,58% y la acumulada en el año de 4,85% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 1,76% y la acumulada en el año de 5,21% para la clase C. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 1,67% y la acumulada en el año de 5,03% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 2,06% y la acumulada en el año de 5,83% para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 1,69% y la acumulada en el año de 5,05% para la clase D.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 1,17% durante el último trimestre para la clase A, 0,80% para la clase C, 0,98% para la clase B, 0,29% para la clase Cartera y 1,02% para la clase D.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,68%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,62% para la Clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,68%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,62% para la Clase C. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,68%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,62% para la Clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,69%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,62% para la Clase Cartera. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,68%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,62% para la Clase D.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,32% en el periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 6,57% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo, se destaca el buen comportamiento de Applus; debido a la OPA lanzada por Amber EquityCo, Catalana Occidente; tras presentar unos sólidos resultados de 2023 con una mejor rentabilidad que los comparables, o Logista; que presento unos resultados por encima de lo esperado. En el lado negativo cabe destacar el mal comportamiento de Grifols; debido a un nuevo informe de Gotham que mantuvo las dudas sobre la contabilidad y su relación con Scranton, o EDPR por la incertidumbre del precio de la energía a medio plazo. En este entorno el fondo ha reducido peso en valores que han tenido un buen desempeño y se acercan a nuestro precio objetivo como CaixaBank, Telefónica e Inditex. También hemos aprovechado para incrementar exposición a BBVA, Red Eléctrica y abrir una nueva posición en Puig.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 3,76% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 98,63%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del Fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 11,60 %. El VaR histórico acumulado en 2024 del fondo alcanzó 14,36% para la Clase A.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 11,60 %. El VaR histórico acumulado en 2024 del fondo alcanzó 14,31% para la Clase C.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 11,60 %. El VaR histórico acumulado en 2024 del fondo alcanzó 14,34% para la Clase B.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 11,60 %. El VaR histórico acumulado en 2024 del fondo alcanzó 14,23% para la Clase Cartera.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 11,59 %. El VaR histórico acumulado en 2024 del fondo alcanzó 14,34% para la Clase D.

La volatilidad del índice de referencia ha sido de 14,40% para el 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre de 2024 la trayectoria de la inflación seguirá siendo clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales: continuar con las bajadas en el caso del BCE e iniciar la senda de recortes en el caso de EEUU. Los inversores esperan dos recortes de -25pb en la Fed antes de que finalice el año y para el BCE esperan al menos un recorte más de -25pb y probabilidad cercana al 60% de que haya un tercer recorte. Asimismo, los inversores vigilarán la evolución de los factores geopolíticos y, en particular, las elecciones presidenciales en EEUU que se celebrarán en noviembre.

Así, la Estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2024, 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	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	11.905	1,89	15.294	1,93
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	10.967	1,74	12.902	1,63
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	10.333	1,64	17.963	2,26
ES0105563003 - ACCIONES CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RE	EUR	10.117	1,60	18.752	2,36
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	8.906	1,41		
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	21.944	3,47	13.672	1,72
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	15.634	2,48	31.666	3,99
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	32.509	5,15	50.023	6,30
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	16.081	2,55	17.453	2,20
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	31.111	4,93	23.301	2,93
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	6.894	1,09	6.825	0,86
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	26.086	4,13	24.041	3,03
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	34.382	5,44	38.429	4,84
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	7.671	1,21	8.082	1,02
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	14.608	2,31	15.031	1,89
ES0129743318 - ACCIONES ELECNR SA	EUR	13.596	2,15	14.495	1,83
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	29.284	4,64	38.664	4,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	15.562	2,46	23.516	2,96
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	8.130	1,29		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	23.057	3,65	32.690	4,12
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	52.929	8,38	68.198	8,59
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	43.506	6,89	44.455	5,60
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	15.453	2,45	11.612	1,46
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	5.891	0,93	44.094	5,55
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	11.466	1,82		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	24.830	3,93	24.883	3,13
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	8.467	1,34		
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	8.387	1,33		
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	14.129	2,24	14.589	1,84
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR			5.047	0,64
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA CO	EUR			11.346	1,43
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR			4.182	0,53
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			17.998	2,27
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR			38.532	4,85
TOTAL RV COTIZADA		533.836	84,54	687.733	86,63
TOTAL RENTA VARIABLE		533.836	84,54	687.733	86,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		533.836	84,54	687.733	86,63
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	4.943	0,78	12.219	1,54
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	14.856	2,35	33.017	4,16
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	11.007	1,74	10.257	1,29
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR			5.823	0,73
TOTAL RV COTIZADA		30.806	4,87	61.315	7,72
TOTAL RENTA VARIABLE		30.806	4,87	61.315	7,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.806	4,87	61.315	7,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		564.642	89,41	749.048	94,35

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 2024 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.