

## SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI

Nº Registro CNMV: 58

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:** Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](http://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](mailto: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](mailto: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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	0,22	2,06	-0,14

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	4.605.327,5 2	4.975.054,7 8	11.951	12.377	EUR	0,00	0,00	500 euros	NO
CLASE C	8.169.866,5 9	8.498.839,4 2	1.387	1.338	EUR	0,00	0,00	100.000 euros	NO
CLASE B	10.669.479, 18	10.968.444, 55	7.012	6.913	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE CARTERA	8.301.287,9 0	18.397.840, 27	10.496	99.033	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE D	816.138,79	693.123,88	362	344	EUR	0,34	0,36	20.000 euros	SI
CLASE MASTER	3,94	3,94	1	1	EUR	0,00	0,00	500.000 euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	100.166	95.109	96.066	88.474
CLASE C	EUR	198.167	180.564	184.670	161.053
CLASE B	EUR	261.948	236.280	229.754	209.085
CLASE CARTERA	EUR	240.804	464.728	266.465	145.064
CLASE D	EUR	17.733	13.424	11.155	17.033
CLASE MASTER	EUR	0	0	0	0

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	21,7500	19,1171	18,3190	16,6506
CLASE C	EUR	24,2558	21,2457	20,2167	18,2468
CLASE B	EUR	24,5512	21,5418	20,5706	18,6316
CLASE CARTERA	EUR	29,0081	25,2599	23,7546	21,1883
CLASE D	EUR	21,7279	19,3674	19,1362	17,9461
CLASE MASTER	EUR	29,9207	26,0010	24,3711	21,6497

(\*)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		0,89		0,89	0,89		0,89	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		0,89		0,89	0,89		0,89	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE MASTER		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,77	4,88	8,48	14,72	-9,13	4,36	10,02	-21,26	
Rentabilidad índice referencia	18,78	5,43	12,67	12,55	-8,42	-2,70	10,28	-13,22	
Correlación	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,94	0,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	02-05-2023	-3,54	15-03-2023	-13,59	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,69	02-06-2023	1,82	21-03-2023	7,80	09-11-2020

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,48	8,59	15,49	14,57	16,34	17,53	13,49	32,12	
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	
Índice folleto	15,54	10,84	19,09	15,33	16,39	19,42	16,17	34,35	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,36	14,36	14,36	17,58	18,00	17,58	19,26	20,94	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,58	0,57	0,59	0,59	2,32	2,33	2,36	2,30

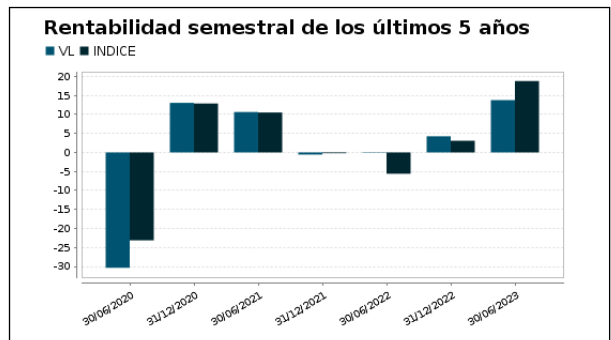
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,17	5,06	8,67	14,92	-8,96	5,09	10,80	-20,72	
Rentabilidad índice referencia	18,78	5,43	12,67	12,55	-8,42	-2,70	10,28	-13,22	
Correlación	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,94	0,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	02-05-2023	-3,54	15-03-2023	-13,59	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,70	02-06-2023	1,83	21-03-2023	7,80	09-11-2020

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,48	8,59	15,49	14,57	16,34	17,53	13,49	32,12	
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	
Indice folleto	15,54	10,84	19,09	15,33	16,39	19,42	16,17	34,35	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,31	14,31	14,31	17,53	17,95	17,53	19,21	20,89	

(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)	0,81	0,41	0,40	0,41	0,41	1,62	1,63	1,66	1,60

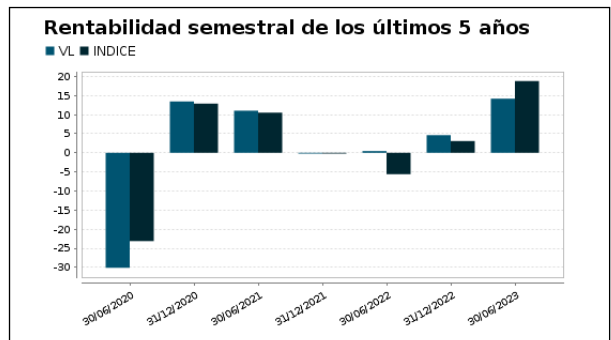
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,97	4,97	8,58	14,82	-9,04	4,72	10,41	-21,00	
Rentabilidad índice referencia	18,78	5,43	12,67	12,55	-8,42	-2,70	10,28	-13,22	
Correlación	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,94	0,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	02-05-2023	-3,54	15-03-2023	-13,59	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,69	02-06-2023	1,82	21-03-2023	7,80	09-11-2020

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,48	8,59	15,49	14,57	16,34	17,53	13,49	32,12	
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	
Indice folleto	15,54	10,84	19,09	15,33	16,39	19,42	16,17	34,35	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,34	14,34	14,34	17,56	17,98	17,56	19,24	20,92	

(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)	0,98	0,50	0,48	0,50	0,50	1,97	1,98	2,01	1,95

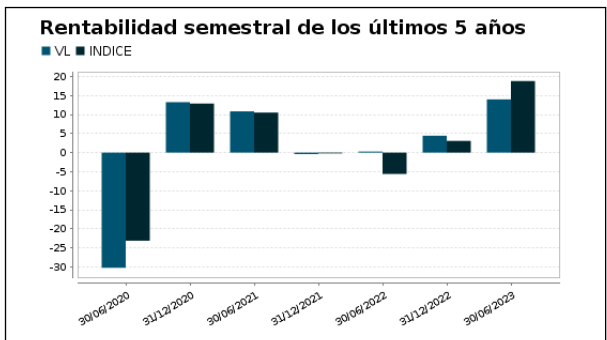
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,84	5,37	8,99	15,26	-8,69	6,34	12,11	-19,78	
Rentabilidad índice referencia	18,78	5,43	12,67	12,55	-8,42	-2,70	10,28	-13,22	
Correlación	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,94	0,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	02-05-2023	-3,53	15-03-2023	-13,59	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,70	02-06-2023	1,83	21-03-2023	7,80	09-11-2020

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,48	8,59	15,49	14,57	16,34	17,53	13,49	32,12	
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	
Indice folleto	15,54	10,84	19,09	15,33	16,39	19,42	16,17	34,35	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,23	14,23	14,23	17,45	17,87	17,45	19,13	20,81	

(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)	0,22	0,12	0,11	0,11	0,11	0,44	0,45	0,48	0,42

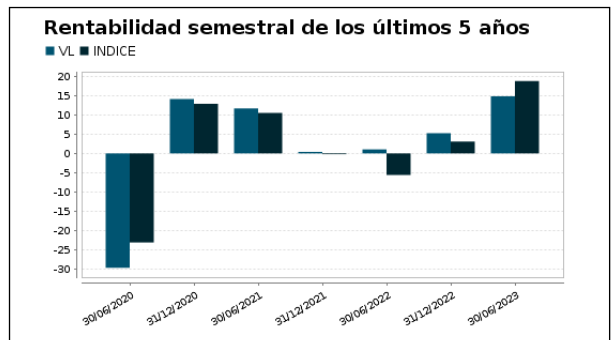
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,96	4,95	8,58	14,80	-9,04	4,66	10,40	-21,15	
Rentabilidad índice referencia	18,78	5,43	12,67	12,55	-8,42	-2,70	10,28	-13,22	
Correlación	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,94	0,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	02-05-2023	-3,54	15-03-2023	-13,59	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,69	02-06-2023	1,82	21-03-2023	7,80	09-11-2020

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,48	8,59	15,49	14,56	16,34	17,52	13,49	32,12	
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	
Indice folleto	15,54	10,84	19,09	15,33	16,39	19,42	16,17	34,35	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,34	14,34	14,34	17,56	17,98	17,56	19,24	20,92	

(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)	0,98	0,50	0,48	0,50	0,50	1,97	1,98	2,01	1,95

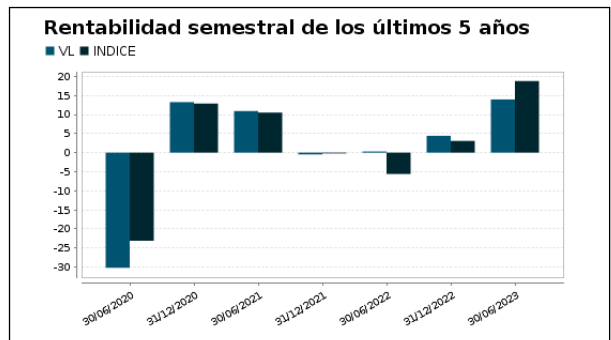
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,08	5,48	9,10	15,27	-8,59	6,69	12,57	-19,43	
Rentabilidad índice referencia	18,78	5,43	12,67	12,55	-8,42	-2,70	10,28	-13,22	
Correlación	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,94	0,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	02-05-2023	-3,53	15-03-2023	-13,59	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,70	02-06-2023	1,83	21-03-2023	7,81	09-11-2020

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,49	8,60	15,50	14,60	16,34	17,53	13,50	32,13	
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	
Indice folleto	15,54	10,84	19,09	15,33	16,39	19,42	16,17	34,35	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,89	15,89	16,31	17,43	17,85	17,43	19,11	20,79	

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01	0,02	0,03	0,06	

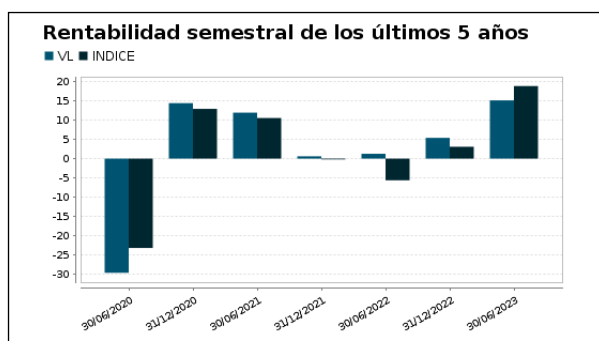
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.130.647	407.428	1,23
Renta Fija Internacional	970.132	122.315	2,02
Renta Fija Mixta Euro	1.843.045	23.330	1,55
Renta Fija Mixta Internacional	1.518.714	48.611	2,93
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.835.555	32.872	4,37
Renta Variable Euro	1.677.972	57.985	12,74
Renta Variable Internacional	2.675.446	207.140	11,54
IIC de Gestión Pasiva	88.293	3.050	1,45
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	455.376	14.618	1,08
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	466.147	119.853	-2,45
Global	23.689.118	852.717	1,89
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			



Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.440.418	261.239	1,30
IIC que Replica un Índice	944.328	30.994	17,27
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.828.929	143.610	1,04
Total fondos	51.564.120	2.325.762	2,87

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	740.064	90,38	860.679	86,93
* Cartera interior	678.722	82,89	763.373	77,10
* Cartera exterior	61.343	7,49	97.306	9,83
* 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)	65.870	8,04	114.965	11,61
(+/-) RESTO	12.884	1,57	14.461	1,46
TOTAL PATRIMONIO	818.819	100,00 %	990.105	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)	990.105	932.242	990.105	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-30,71	1,77	-30,71	-1.984,10
- Beneficios brutos distribuidos	-0,03	-0,03	-0,03	11,48
± Rendimientos netos	13,60	4,54	13,60	224,75
(+) Rendimientos de gestión	14,33	5,27	14,33	195,33
+ Intereses	0,10	-0,01	0,10	-1.844,15
+ Dividendos	1,98	1,80	1,98	19,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,42	0,21	-0,42	-313,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,66	3,93	11,66	221,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,01	-0,67	1,01	-264,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-207,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,72	-0,74	10,91
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	7,94
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	23,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,25
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,09	-0,11	30,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-213,58
+ 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	0,00	0,00	0,00	-213,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	818.819	990.105	818.819	

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

### 3. Inversiones financieras

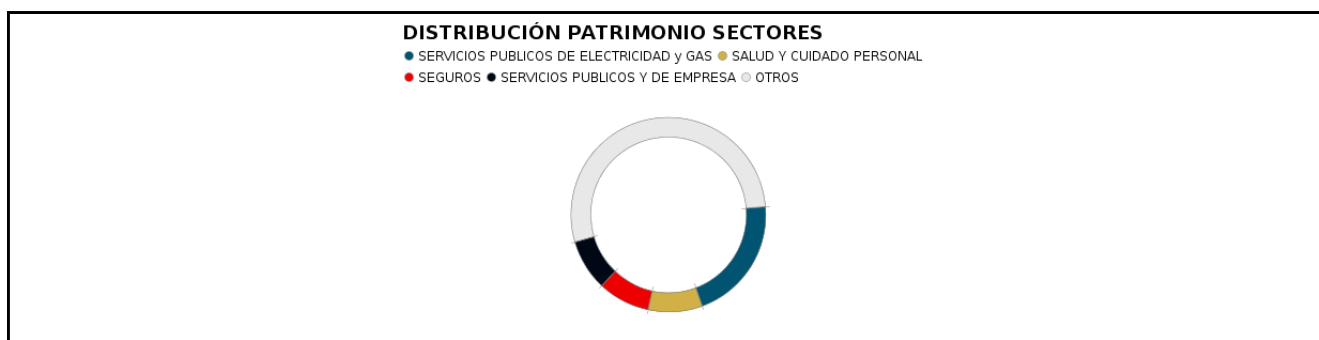
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	678.497	82,85	763.940	77,15
TOTAL RENTA VARIABLE	678.497	82,85	763.940	77,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	678.497	82,85	763.940	77,15
TOTAL RV COTIZADA	61.343	7,49	97.306	9,84
TOTAL RENTA VARIABLE	61.343	7,49	97.306	9,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	61.343	7,49	97.306	9,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	739.840	90,34	861.246	86,99

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	18.139	Inversión
Total subyacente renta variable		18139	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		18139	

### 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

Los partícipes del Fondo SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI, a fecha 15 de junio de 2023, recibirán mediante la

entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto:

Por cada participación de la Clase D, un importe NETO de 0,2773 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0.3424 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](mailto: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): 16,75 - 1,68%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 6.295,33

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 28.300,5

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 336.230,34

## 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.

El primer semestre del año finalizó con fuertes subidas en las bolsas y también con subidas en los índices de bonos de gobierno y de crédito de Zona Euro y EEUU (EG00,ERL0,HE00,G0Q0,HUC0,C0A0).

Durante la primera mitad del año se sucedieron dos episodios que tuvieron impacto en los mercados: a mitad de marzo se produjo el colapso del banco estadounidense Silicon Valley Bank (SVB), que afectó también a otros bancos comerciales de EEUU, y durante el mes de mayo las negociaciones sobre el techo de la deuda en EEUU provocaron algunas jornadas de volatilidad.

En este periodo los Bancos Centrales continuaron con las subidas de tipos de interés. El BCE subió +50p.b. en las reuniones de febrero y marzo y posteriormente moderó el ritmo en las de mayo y junio al subir +25p.b., lo que situó el tipo Depósito en el 3,5% en junio. Por su parte, la Fed moderó el ritmo desde el inicio del año al subir +25p.b. en las reuniones de febrero, marzo y mayo e hizo pausa en la de junio. El tipo oficial de EEUU se situó en la horquilla del 5%-5,25%. Además, la Reserva Federal Americana actualizó en junio sus previsiones internas de subidas de tipos de interés oficial y sorprendió al mercado al añadir +50p.b., lo que situaría su previsión del tipo oficial en el 5,50%-5,75% para diciembre 2023.

En sus declaraciones, los miembros de los Bancos Centrales continuaron haciendo hincapié en el objetivo del control de la inflación, que todavía se mantiene en niveles elevados en ambas geografías. La inflación subyacente de mayo se situó en EEUU en el 5,3% y en el mes de junio, la de Zona Euro repuntó al 5,4%.

Respecto al crecimiento, los datos PIB que se publicaron en el semestre mostraron mayor resiliencia de la prevista, especialmente en EEUU, donde el PIB del 1ºT23 se revisó al alza del 1,4% al 2% anualizado. En Zona Euro, el PIB del 1ºT23 cayó un -0,1%.

En los mercados de renta fija, las TIREs de los bonos de gobierno se ajustaron al alza en el inicio del año y a principios de marzo anotaron nuevos máximos del ciclo actual. Sin embargo, la volatilidad generada por el colapso de SVB hizo que los bonos de gobierno recuperasen su carácter de activo refugio y diversificador en las carteras y las compras se plasmaron en fuertes caídas de las TIREs. Durante el mes de junio, los mensajes restrictivos de los Bancos Centrales hicieron que los plazos cortos de las curvas se ajustaran a las previsiones de tipos oficiales más altos, lo que hizo que se impusieran las ventas tanto en Zona Euro como en EEUU. En el semestre la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años subió +43p.b. al 3,20% y la del 2 años de EEUU +47p.b. al 4,90%. Por el contrario, las TIREs cayeron en el semestre en los plazos más largos: la TIR del bono del gobierno de EEUU a 10Y cayó -4pb y la del bono del gobierno alemán a 10Y cayó -18pb.

El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,56% y el de 7 a 10 años un +3,53%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió +2,16%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +4,09% en el semestre.

Las bolsas han anotado fuertes subidas en el primer semestre del año tanto en Zona Euro como en EEUU. Durante los meses de abril y mayo, tuvo lugar la publicación de resultados empresariales del primer trimestre del año, que se saldó con tono positivo tanto por las sorpresas al alza como por las guías que dieron las empresas para próximos trimestres. En Europa, índices como el DAX alemán o el CAC francés registraron nuevos máximos históricos durante el periodo. En

EEUU, ha destacado la subida del Nasdaq superior al +30% en los primeros seis meses del año ya que se ha visto favorecido por el comportamiento que han tenido las tecnológicas. El EUROSTOXX50 subió un +15,96%, el DAX alemán un +15,98%, el IBEX35 un +16,57% y el FTSE100 británico un 1,07%. En Estados Unidos el SP500 subió un +15,91% y el Nasdaq un +31,73%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +27,19%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un 3,99% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante la primera mitad de año el euro se apreció un +1,91% frente al dólar y se depreció un -2,94% frente a la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En un contexto macro complejo, con subidas 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, diversificando la cartera. 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. (Poner el benchmark correspondiente a cada Fondo)

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.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, 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\* creció en un 5,32% hasta 100 millones de euros en la clase A, creció en un 9,75% hasta 198 millones de euros en la clase C, creció en un 10,86% hasta 261,95 millones de euros en la clase B, decreció en un 48,18% hasta 241 millones de euros en la clase Cartera y creció en un 32,1% hasta 18 millones de euros en la clase D. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 426 lo que supone 11951 partícipes para la clase A. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 49 lo que supone 1387 partícipes para la clase C. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 99 lo que supone 7012 partícipes para la clase B. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 88537 lo que supone 10496 partícipes para la clase Cartera. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 19 lo que supone 363 partícipes para la clase D. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 0 lo que supone 1 partícipes para la clase Master.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 4,88% y la acumulada en el año de 13,77% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 5,06% y la acumulada en el año de 14,17% para la clase C. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 4,97% y la acumulada en el año de 13,97% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 5,37% y la acumulada en el año de 14,84% para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 3,33% y la acumulada en el año de 12,19% para la clase D. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 5,48% y la acumulada en el año de 15,08% para la clase Master. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 1,15% durante el último semestre para la clase A, 0,81% para la clase C, 0,98% para la clase B, 0,22% para la clase Cartera, 0,98% para la clase D y 0,01% para la clase Master.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,69%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,22% para la Clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,70%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,22% para la Clase C. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,69%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,22% para la Clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,70%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,22% para la Clase Cartera. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,69%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,22% para la Clase D. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,70%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,21% para la Clase Master.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,06% en el periodo.

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 menor ponderación en

Inditex, Santander, Amadeus 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 menor ponderación en Inditex, Santander, Amadeus 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 menor ponderación en Inditex, Santander, Amadeus 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 menor ponderación en Inditex, Santander, Amadeus 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 menor ponderación en Inditex, Santander, Amadeus 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 Master como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Semestral de los últimos 5 años, debido principalmente a su menor ponderación en Inditex, Santander, Amadeus 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 97 % 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 97 % 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 97 % 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 97 % 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 96 % durante el último trimestre, siendo ésta superior al límite establecido en folleto para la clase D.

La correlación del fondo con el índice al que está referenciado fue del 97 % durante el último trimestre, siendo ésta superior al límite establecido en folleto para la clase Master.

Adicionalmente, se indica que el nivel de tracking error del fondo frente al índice al que está referenciado ha sido del 4,46%, 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.

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 12,72% en el periodo\*.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el período, cabe destacar el buen comportamiento de compañías como Inditex; compañía de calidad, con visibilidad en crecimientos y sólida generación de caja, Applus; al hilo de la OPA de exclusión lanzada por Apollo, o BBVA, beneficiada por el aumento de tipos. Por el lado negativo, apuntar la debilidad de GALP y Repsol, que se han visto afectados por la bajada del precio del petróleo frente al año pasado. En este entorno hemos aprovechado para reducir posiciones en valores que han tenido una buena performance como Inditex, BBVA e Iberdrola. También hemos aprovechado para incrementar la exposición a valores excesivamente castigados durante el año pasado como Telefónica y Rovi.

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 3,87% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 98,83%. 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 8,59%. El VaR histórico acumulado en 2023 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 8,59%. El VaR histórico acumulado en 2023 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 8,59%. El VaR histórico acumulado en 2023 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 8,59%. El VaR histórico acumulado en 2023 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 8,79%. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó 14,34 % para la Clase D.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 8,60%. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó 15,89 % para la Clase Master.

La volatilidad del índice de referencia ha sido de 10,84% 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.

Para el ejercicio 2023 el contexto económico continúa afectado por los impactos derivados de la invasión de Ucrania por Rusia. La trayectoria de la inflación será clave así como las actuaciones de los Bancos Centrales y su impacto en el crecimiento económico.

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

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

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2023, 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	10.832	1,32	16.712	1,69
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	16.235	1,98	16.169	1,63
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	22.909	2,80	26.639	2,69
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA CO	EUR	10.999	1,34		
ES0105563003 - ACCIONES CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RE	EUR	13.496	1,65		
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	13.510	1,65	31.974	3,23
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICIOS SA	EUR	46.454	5,67	33.196	3,35
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	31.925	3,90	32.159	3,25
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	53.989	6,59	49.046	4,95
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	16.087	1,96	14.077	1,42
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	19.919	2,43	46.982	4,75
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	6.630	0,81		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	21.532	2,63	25.984	2,62
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	36.152	4,42	30.764	3,11
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	7.623	0,93		
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	16.835	2,06	12.108	1,22
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	43.044	5,26	51.324	5,18
ES0132105018 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	21.461	2,62	33.772	3,41
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	7.817	0,95	7.722	0,78
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	33.225	4,06	29.397	2,97
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	56.893	6,95	67.297	6,80
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	41.384	5,05	68.807	6,95
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	7.264	0,89		
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	20.796	2,54		
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	8.401	1,03	19.075	1,93
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	38.809	4,74	37.623	3,80
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	18.672	2,28	36.646	3,70
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	17.792	2,17		
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	17.698	2,16	27.640	2,79
ES06828709N7 - ACCIONES SACYR SA	EUR	114	0,01		
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR			10.341	1,04
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			14.711	1,49
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR			10.765	1,09
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR			13.008	1,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>678.497</b>	<b>82,85</b>	<b>763.940</b>	<b>77,15</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>678.497</b>	<b>82,85</b>	<b>763.940</b>	<b>77,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>678.497</b>	<b>82,85</b>	<b>763.940</b>	<b>77,15</b>
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	11.965	1,46	12.346	1,25
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	19.110	2,33	45.416	4,59
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	20.302	2,48	22.791	2,30
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	9.966	1,22	9.461	0,96
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			7.293	0,74
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>61.343</b>	<b>7,49</b>	<b>97.306</b>	<b>9,84</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>61.343</b>	<b>7,49</b>	<b>97.306</b>	<b>9,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>61.343</b>	<b>7,49</b>	<b>97.306</b>	<b>9,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>739.840</b>	<b>90,34</b>	<b>861.246</b>	<b>86,99</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## **11. Información sobre la política de remuneración**

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

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

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