

## SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 2164

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

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

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](http://www.santanderassetmanagement.es).

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

### Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (915 123 123)

### Correo Electrónico

[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: 07/07/2000

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Santander Dividendo Europa es un fondo con vocación de Renta Variable Internacional. El fondo tendrá una exposición mínima del 75% en activos de renta variable, emitidos por empresas europeas con política de reparto de dividendos satisfactoria para sus accionistas, sin descartar la inversión minoritaria en emisores de otros países OCDE. No existe distribución predeterminada sobre la capitalización de valores (elevada y media), sin descartar invertir en activos de baja capitalización de forma residual. No se descarta invertir en valores cotizados en proceso de privatizaciones o salidas a bolsa. La exposición a riesgo divisa será superior al 30%, pudiendo llegar al 100%. La exposición no invertida en renta variable, se invertirá en renta fija (pública/privada) (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La renta fija privada no incluye titulizaciones. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 1 año. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será igual o superior al Reino de España. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Los activos negociados en los que se invierte, cotizarán en mercados principalmente europeos, sin descartar otros países OCDE. No está prevista la inversión en países emergentes. Hasta un 10% del patrimonio podrá invertirse IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX Europe Large 200 Net Return EUR (Cod. Bloomberg: LCXR).

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,58	0,06	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,49

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	7.927.961,34	8.055.505,24	7.921	6.953	EUR	0,00	0,00	500 euros	NO
CLASE B	35.395.179,61	35.337.067,54	6.451	6.204	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE D	2.924.769,70	2.791.800,85	317	302	EUR	0,26	0,12	20.000 euros	SI
CLASE CARTERA	12.677.210,47	9.126.610,52	80.120	45.966	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	74.078	67.579	136.652	172.704
CLASE B	EUR	344.442	307.975	417.524	363.351
CLASE D	EUR	25.330	22.302	29.411	17.443
CLASE CARTERA	EUR	137.472	88.198	80.674	7.282

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	9,3438	8,3891	9,5552	8,0312
CLASE B	EUR	9,7313	8,7154	9,8774	8,2606
CLASE D	EUR	8,6605	7,9882	9,4144	8,1903
CLASE CARTERA	EUR	10,8440	9,6638	10,8418	8,9770

(\*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,94		0,94	0,94		0,94	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE B		0,69		0,69	0,69		0,69	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE D		0,69		0,69	0,69		0,69	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio

CLASE CARTER A		0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
----------------------	--	------	--	------	------	--	------	------------	------	------	------------

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	11,38	2,67	8,48	9,82	-4,74	-12,20	18,98	-10,27	-5,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,10	20-04-2021	-2,10	20-04-2021	-11,02	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,70	05-05-2021	1,80	06-01-2021	7,20	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,21	9,97	10,46	17,70	15,94	26,06	9,98	10,75	16,83
<b>Ibex-35</b>	15,25	13,98	16,54	25,87	21,33	34,32	12,36	13,57	25,99
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,71	0,71	0,95	0,71
<b>índice folleto</b>	11,55	11,39	11,79	16,90	16,90	28,16	11,13	12,38	15,89
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,06	11,06	11,06	11,06	11,06	11,06	6,10	6,10	6,34

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,52	0,51	0,52	0,52	2,08	2,07	2,06	2,06

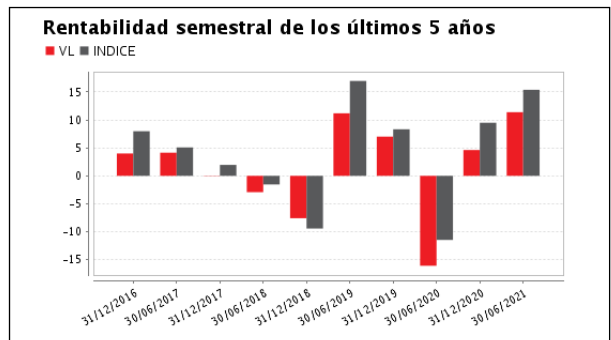
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	11,66	2,80	8,62	9,95	-4,62	-11,76	19,57	-9,82	-4,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,10	20-04-2021	-2,10	20-04-2021	-11,02	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,70	05-05-2021	1,80	06-01-2021	7,20	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,21	9,97	10,46	17,71	15,94	26,06	9,98	10,75	16,83
Ibex-35	15,25	13,98	16,54	25,87	21,33	34,32	12,36	13,57	25,99
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,71	0,71	0,95	0,71
índice folleto	11,55	11,39	11,79	16,90	16,90	28,16	11,13	12,38	15,89
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,02	11,02	11,02	11,02	11,02	11,02	6,06	6,06	6,30

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,40	0,39	0,40	0,40	1,58	1,57	1,56	1,56

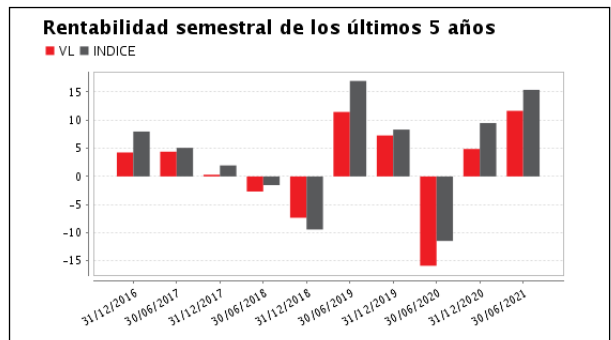
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,72	2,86	8,62	9,95	-4,62	-11,90	19,32	-9,59	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,10	20-04-2021	-2,10	20-04-2021	-11,02	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,70	05-05-2021	1,80	06-01-2021	7,20	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,21	9,97	10,46	17,71	15,94	26,06	9,98	10,75	
Ibex-35	15,25	13,98	16,54	25,87	21,33	34,32	12,36	13,57	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,71	0,71	0,95	
índice folleto	11,55	11,39	11,79	16,90	16,90	28,16	11,13	12,38	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,26	11,26	11,40	11,54	11,68	11,54	4,86	4,72	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,40	0,39	0,40	0,40	1,58	1,57	1,56	0,24

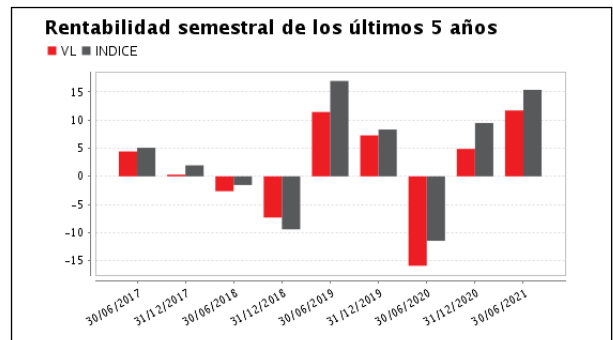
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,21	3,06	8,88	10,23	-4,38	-10,86	20,77	-8,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	20-04-2021	-2,09	20-04-2021	-11,02	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,70	05-05-2021	1,80	06-01-2021	7,21	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,21	9,97	10,46	17,71	15,94	26,06	9,98	10,75	
Ibex-35	15,25	13,98	16,54	25,87	21,33	34,32	12,36	13,57	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,71	0,71	0,95	
índice folleto	11,55	11,39	11,79	16,90	16,90	28,16	11,13	12,38	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,79	11,79	11,93	12,07	12,21	12,07	4,87	4,84	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,15	0,14	0,15	0,15	0,58	0,57	0,56	

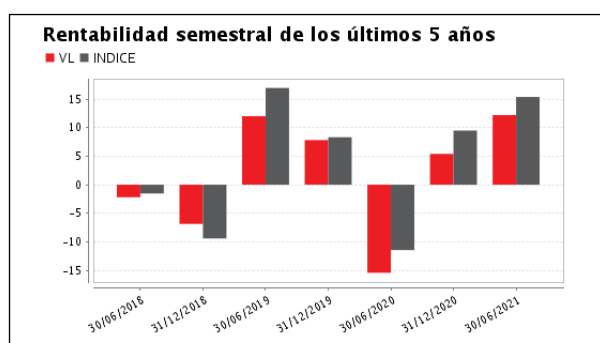
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.766.625	460.006	-0,26
Renta Fija Internacional	1.035.597	182.027	-0,88
Renta Fija Mixta Euro	5.024.719	124.929	1,26
Renta Fija Mixta Internacional	1.507.278	51.813	1,11
Renta Variable Mixta Euro	687.560	19.559	1,78
Renta Variable Mixta Internacional	2.042.394	36.396	5,49
Renta Variable Euro	1.507.250	123.764	12,11
Renta Variable Internacional	2.904.631	332.133	11,44
IIC de Gestión Pasiva	112.542	3.597	-0,53
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.384.084	47.495	-0,26
De Garantía Parcial	23.083	476	0,06
Retorno Absoluto	164.407	4.084	0,59
Global	485.146	101.192	4,89
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.621.862	192.235	-0,18
IIC que Replica un Índice	825.469	94.113	14,51

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	531.784	91,48	441.794	90,89
* Cartera interior	22.133	3,81	24.669	5,08
* Cartera exterior	509.651	87,67	417.125	85,82
* 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)	57.950	9,97	34.379	7,07
(+/-) RESTO	-8.412	-1,45	9.881	2,03
TOTAL PATRIMONIO	581.321	100,00 %	486.053	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	486.053	519.168	486.053	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,85	-11,25	6,85	-168,32
- Beneficios brutos distribuidos	-0,14	-0,07	-0,14	128,63
± Rendimientos netos	10,96	4,43	10,96	177,76
(+) Rendimientos de gestión	11,89	5,37	11,89	148,47
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	-2,49
+ Dividendos	3,44	1,53	3,44	153,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,29	-1,76	5,29	-437,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,02	5,66	3,02	-40,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,04	0,01	-135,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,13	0,01	0,13	1.504,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,94	-0,95	12,64
- Comisión de gestión	-0,63	-0,67	-0,63	4,63
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,07	7,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	15,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,45
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,18	-0,24	43,59
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	531,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	531,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	581.321	486.053	581.321	

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	22.133	3,81	24.669	5,07
TOTAL RENTA VARIABLE	22.133	3,81	24.669	5,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.133	3,81	24.669	5,07
TOTAL RV COTIZADA	509.701	87,68	416.966	85,76
TOTAL RENTA VARIABLE	509.701	87,68	416.966	85,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	509.701	87,68	416.966	85,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	531.834	91,49	441.635	90,83

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
CUENTA NOR C/V DIVISA	Ventas al contado	587	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	21.589	Inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Compras al contado	13.993	Inversión
FUT. EUR/NOK FUTURE (IFUS) 09/21	Futuros comprados	9.443	Inversión
FUT. EUR/SEK FUTURE (FNX) 09/21	Futuros vendidos	3.878	Inversión
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	Ventas al contado	529	Inversión
CUENTA CHF C/V DIVISA	Ventas al contado	1.289	Inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Ventas al contado	8.744	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		60052	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	5.866	Inversión
Total otros subyacentes		5866	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>65917</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

	SI	NO
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

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC como Sociedad Gestora de los fondos que a continuación se relacionan, procede a comunicarles que ha acordado la fusión por absorción de los siguientes fondos:

Denominación del fondo beneficiario (absorbente): SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI

Denominación del fondo fusionado (absorbido): EUROVALOR DIVIDENDO EUROPA, FI

### 1. Aprobación por la CNMV

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 26 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, les comunicamos que la Fusión de los referidos Fondos ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 22 de enero de 2021.

### 2. Contexto y Justificación de la fusión

La fusión encuentra su justificación dentro del programa marco de fusiones que ha sido diseñado por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con el que se pretende racionalizar la gama de fondos de la gestora. El resultado de esta fusión será un único Fondo con mayor patrimonio, SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI.

La fusión se realizará del siguiente modo:

- Las Clases A y B del fondo beneficiario SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI absorben al fondo fusionado EUROVALOR DIVIDENDO EUROPA, FI.

Los partícipes del fondo absorbido serán llevados a la clase del fondo absorbente que les corresponda en función del volumen de su inversión en el momento de la ejecución de la fusión. En cualquier caso, los partícipes irán a la clase más beneficiosa.

### 3. Diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, posible disminución del rendimiento.

Dado que el fondo beneficiario (absorbente) no va a realizar modificaciones que otorguen a los partícipes el derecho de separación o información previa, le recomendamos la lectura del documento con los datos fundamentales para el inversor.

Asimismo, se informa que el fondo absorbente SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI tiene las siguientes Clases de participaciones con las siguientes condiciones que las diferencian:

#### Clase A:

Comisión de gestión: 1,9% sobre el patrimonio.

Comisión de depósito: 0,15% sobre el patrimonio.

Comisión de reembolso: 2% sobre el importe reembolsado para participaciones de hasta 30 días de antigüedad.

Inversión Mínima Inicial: 500 euros.

#### Clase B:

Comisión de gestión: 1,4% sobre el patrimonio.

Comisión de depósito: 0,15% sobre el patrimonio.

Comisión de reembolso: 2% sobre el importe reembolsado para participaciones de hasta 30 días de antigüedad.  
Inversión Mínima Inicial: 20.000 euros

Clase D:

Comisión de gestión: 1,4% sobre el patrimonio.

Comisión de depósito: 0,15% sobre el patrimonio.

Comisión de reembolso: 2% sobre el importe reembolsado para participaciones de hasta 30 días de antigüedad.

Inversión Mínima Inicial: 20.000 euros

Las dos últimas Clases se diferencian en que la Clase B las participaciones son de acumulación y la Clase D las participaciones son de reparto. Si un partícipe desea incorporarse a una clase con mejores condiciones que la que le corresponde por la asignación anteriormente descrita, tendría que solicitar el traspaso a la misma siempre que reuniese las exigencias de ésta. Se recuerda que este tipo de traspasos tienen consecuencias fiscales para los partícipes que no sean personas físicas.

Se advierte a los partícipes del fondo absorbido EUROVALOR DIVIDENDO EUROPA, FI que dicho fondo cuenta con Planes Especiales de inversión para los partícipes. Por el contrario, EL FONDO BENEFICIARIO (ABSORBENTE) NO TIENE PLANES ESPECIALES DE INVERSION, por lo que, una vez ejecutada la fusión, quedará sin efecto el Plan Especial de Inversión del fondo absorbido.

4. Evolución de las carteras del fondo beneficiario y fusionado hasta la ejecución de la fusión.

La Sociedad Gestora reestructurará las carteras de los fondos que participan en la presente fusión mediante la venta de los valores que sean necesarios, para adaptarlas así a la política de inversión y vocación inversora que seguirá el fondo beneficiario (absorbente).

Para obtener más información, existe a disposición de los partícipes en el domicilio de la gestora y en los registros de la CNMV, los informes periódicos de los fondos, en los que se puede consultar composición detallada de la cartera, así como otra información económica financiera relevante de los fondos, y otros documentos informativos como el folleto y el reglamento de gestión.

5. Derechos específicos de los partícipes

5.1. Derecho a mantener su inversión:

Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite. Una vez ejecutada la fusión, los partícipes que no ejerzan el derecho de separación dentro del plazo pertinente, podrán ejercer sus derechos como partícipes del fondo beneficiario.

5.2. Derecho al reembolso o traspaso

Si por el contrario decide reembolsar o traspasar sus posiciones, dado que el fondo Eurovalor Dividendo Europa, FI carece de comisión de reembolso y el fondo Santander Dividendo Europa, FI elimina la comisión de reembolso a las solicitudes efectuadas entre el 19.01.2021 y el 08.03.2021 ambos inclusive, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

La tributación de los rendimientos obtenidos dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal, todo ello sin perjuicio de la normativa aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa vigente.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO BENEFICIARIO (ABSORBENTE) CUYAS CARACTERÍSTICAS SE DESCRIBEN EN EL DOCUMENTO CON LOS DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR.

5.3. Derecho a obtener información adicional.

Existe a disposición de los partícipes el Proyecto de Fusión, que puede ser solicitado gratuitamente a la Sociedad Gestora.

#### 6. Aspectos procedimentales de la fusión y fecha efectiva prevista de la fusión.

La fusión por absorción implica la incorporación del patrimonio del fondo fusionado con transmisión por título de sucesión universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones a favor del fondo beneficiario, quedando aquel como consecuencia de la fusión disuelto sin liquidación.

La ecuación de canje será el resultado del cociente entre el valor liquidativo del fondo fusionado EUROVALOR DIVIDENDO EUROPA, FI y el valor liquidativo de la Clase A y B del fondo beneficiario SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI según el volumen que tenga el partícipe en el fondo absorbido en el momento de la ejecución de la fusión. La ecuación de canje definitiva se determinará con los valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del documento contractual de fusión.

La ejecución de la Fusión se producirá transcurridos al menos cuarenta días naturales desde la fecha de remisión de la presente carta, o bien, si fuese posterior, desde la última de las fechas de las publicaciones legales en el BOE y en la página web de la Gestora. La fecha prevista de la ejecución de la fusión es en la primera quincena del mes de marzo de 2021.

#### 7. Información a los partícipes de los efectos fiscales de la fusión.

La presente fusión se acogerá a un régimen fiscal especial, por lo que la misma no tendrá efectos en el impuesto de la Renta de las Personas Físicas ni en el Impuesto de Sociedades para los partícipes, manteniéndose en todo caso la antigüedad de las participaciones.

La sociedad gestora se responsabiliza de la información fiscal contenida en este documento. En caso de duda, se recomienda a los partícipes solicitar asesoramiento profesional para la determinación de las consecuencias fiscales aplicables a su caso concreto.

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Gestora), CACEIS BANK SPAIN, S.A.U. (Entidad Depositaria),

INCORPORAN COMO ANEXO al contrato de fusión de fecha 8 de marzo de 2021, la siguiente información:

#### I. ECUACION/ES DE CANJE DEFINITIVAS:

##### I.1. Valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del contrato de fusión:

SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI (CLASE A): 8,7131183555

SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI (CLASE B): 9,0601591608

EUROVALOR DIVIDENDO EUROPA, FI: 155,4412800938

##### I.2. Las ecuaciones de canje definitivas, según resulta de los valores liquidativos reseñados en el apartado anterior, son las siguientes:

- 17,839913766 participaciones del fondo SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI (CLASE A) por cada participación del fondo EUROVALOR DIVIDENDO EUROPA, FI.

- 17,156572786 participaciones del fondo SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI (CLASE B) por cada participación del fondo EUROVALOR DIVIDENDO EUROPA, FI.

#### II. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO RESULTANTE DE LA FUSIÓN

Los Estados Financieros del fondo resultante de la fusión, a fecha del otorgamiento del contrato de fusión, que comprenden:

- Balance de situación
- Cuenta de resultados

Los partícipes del Fondo SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI, a fecha 15 de junio de 2021, recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto:

- Por cada participación de la Clase D, un importe NETO de 0,2137 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al ~~importe BRUTO de 0,2638 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 calle Serrano, 69, 28006, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados).

La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón [PrivacySAMSP@santanderam.com](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): 4,85 - 0,9%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.300,01

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 4.170,55

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 7.673,49

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo\* para las clases A, B, Cartera y D, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

El patrimonio del fondo en el periodo\* creció en un 9,62% hasta 74.077.629 euros en la clase A, creció en un 11,84% hasta 344.441.979 euros en la clase B, creció en un 55,87% hasta 137.471.665 euros en la clase Cartera y creció en un 13,58% hasta 25.330.072 euros en la clase D. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 968 lo que supone 7.921 partícipes para la clase A, aumentó en 247 lo que supone 6.451 partícipes para la clase B, aumentó en 34.154 lo que supone 80.120 partícipes para la clase Cartera y aumentó en 15 lo que supone 317 partícipes para la clase D. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,67% y la acumulada en el año de 11,38% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,80% y la acumulada en el año de 11,66% para la clase B, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 3,06% y la acumulada en el año de 12,21% para la clase Cartera y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,86% y la acumulada en el año de 11,72% para la clase D.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,52% durante el trimestre para la clase A, 0,40% para las clases B y D y 0,15% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,70%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,10% para las clases A, B y D. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,70%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,09% para la clase Cartera.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 11,44% en el periodo\*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 4,00% durante el periodo, la clase B obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 3,73% durante el periodo, la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 3,17% durante el periodo y la clase D obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 3,66% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

Durante el primer semestre de 2021, los mercados de renta variable europea han continuado con la senda de recuperación, llegando incluso a superar los máximos alcanzados en febrero de 2020, previos al inicio a escala global de la pandemia. La atención de los inversores sigue muy centrada en la evolución del coronavirus, en la progresión de las tasas de vacunación y en la potencial normalización social, económica y monetaria a nivel global. En general, las expectativas de recuperación para los próximos trimestres se han tornado más positivas gracias a las vacunaciones masivas en países desarrollados y a los estímulos adicionales aprobados en EE.UU. No obstante, el repunte en la inflación y los planes de los bancos centrales para la retirada gradual de estímulos monetarios puede generar mayor volatilidad en los mercados financieros en los próximos meses.

Independientemente de las condiciones puntuales de mercado, nuestra estrategia de inversión ha continuado estando centrada en seleccionar compañías con negocios estables, recurrentes y predecibles en sus beneficios y en su generación de caja, con reducido endeudamiento, con una capacidad de pago de remuneración al accionista atractiva y sostenible y un riesgo de mercado controlado. En nuestra opinión, creemos que esta política de inversión debería obtener resultados positivos en el medio plazo, tal y como lo hizo en el pasado reciente.

En cuanto a posicionamiento, el fondo ha mantenido durante el semestre una sobreponderación media principalmente en consumo estable, energía, seguros, telecomunicaciones y construcción, mientras que ha estado infraponderado fundamentalmente en tecnología, productos y bienes de consumo, industriales, farmacéuticas, químicas, servicios financieros y utilities.

Entre las principales inversiones del semestre, destacan AstraZeneca, Aviva, BMW, DCC, Eiffage, Generali, Persimmon, SEB, Thales y Vodafone. Por el contrario, las principales desinversiones realizadas se centraron en Allianz, Brenntag,

Deutsche Telekom, DNB, GlaxoSmithKline, Inditex, Munich Re, Swisscom, Swiss Life y Zurich Insurance Group. En lo que respecta a la rentabilidad semestral, las 10 principales contribuciones positivas (o menos negativas) proceden de las posiciones en Deutsche Post, Imperial Brands, ING, Nordea, Publicis, Roche, Royal Dutch Shell, Saint Gobain, Sanofi y TotalEnergies. Por el contrario, las 10 principales contribuciones más negativas provienen de las posiciones en ACS, BASF, Bunzl, Covestro, Enel, Persimmon, Polymetal, Red Eléctrica, Tesco y Vodafone.

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 5,75% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,01% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 98,98%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A, B, Cartera y D medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 9,97%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 11,06% para la clase A, alcanzó 11,02% para la clase B, alcanzó 11,79% para la clase Cartera y alcanzó 11,26% para la clase D. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 11,39% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. Las perspectivas económicas para 2021 así como la trayectoria de los principales activos financieros continúan aún afectadas por la pandemia de la COVID-19. Tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos continúan implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en la actividad económica y favorecer la estabilidad de los mercados financieros. Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2021 y los del trimestre al segundo trimestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	5.807	1,00	7.761	1,60
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	6.678	1,15	7.986	1,64
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	9.299	1,60	4.298	0,88
ES06670509J8 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	349	0,06		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			4.625	0,95
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>22.133</b>	<b>3,81</b>	<b>24.669</b>	<b>5,07</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>22.133</b>	<b>3,81</b>	<b>24.669</b>	<b>5,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>22.133</b>	<b>3,81</b>	<b>24.669</b>	<b>5,07</b>
GB00BH0P3Z91 - ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	5.678	0,98	4.917	1,01
GB00BDVZY777 - ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP	5.842	1,00		
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	5.286	0,91		
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	10.121	1,74	7.982	1,64
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	20.280	3,49	18.873	3,88
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	8.665	1,49		
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	8.088	1,39		
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	9.393	1,62		
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	8.171	1,41	7.622	1,57
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	9.159	1,58	7.590	1,56
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	7.755	1,33	4.834	0,99
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP			4.885	1,00
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR			4.965	1,02
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	SEK	12.379	2,13	7.279	1,50
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	17.546	3,02	14.785	3,04
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	19.374	3,33	16.457	3,39
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	5.091	0,88	4.994	1,03
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	11.179	1,92	7.693	1,58
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	5.886	1,01	4.966	1,02
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	20.182	3,47	19.465	4,00
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	11.552	1,99	9.712	2,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	11.617	2,00	7.539	1,55
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	5.867	1,01	4.892	1,01
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	5.278	0,91	8.134	1,67
NO0010031479 - ACCIONES DNB ASA	NOK	3.584	0,62	8.154	1,68
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	5.292	0,91	5.171	1,06
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR			4.875	1,00
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	5.703	0,98	4.760	0,98
IE0002424939 - ACCIONES DCC PLC	GBP	9.347	1,61		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	19.265	3,31	17.256	3,55
GB0008847096 - ACCIONES TESCO PLC	GBP			10.137	2,09
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	10.287	1,77	5.031	1,03
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	18.142	3,12	17.491	3,60
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	19.894	3,42	16.281	3,35
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	8.822	1,52	7.694	1,58
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	6.009	1,03	8.272	1,70
GB0002405495 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	5.460	0,94	5.153	1,06
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	10.011	1,72		
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	8.782	1,51		
FR0000121329 - ACCIONES ITHALES SA	EUR	7.657	1,32		
FR0000121261 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR	5.783	0,99	4.795	0,99
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	17.408	2,99	15.153	3,12
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR			7.887	1,62
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	9.073	1,56	7.959	1,64
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	7.507	1,29		
SE0000148884 - ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN A	SEK	5.813	1,00		
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	14.509	2,50	15.230	3,13
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING AG	CHF			5.028	1,03
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF			8.126	1,67
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			8.155	1,68
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP			4.776	0,98
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	7.951	1,37	7.948	1,64
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	8.281	1,42		
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	7.528	1,30	7.883	1,62
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO SA	CHF	8.195	1,41	8.062	1,66
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	8.026	1,38	7.965	1,64
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	7.663	1,32	7.593	1,56
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT SA	EUR			5.178	1,07
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	5.602	0,96		
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	5.845	1,01		
NL00150001Q9 - ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	9.126	1,57		
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	5.201	0,89		
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF			4.867	1,00
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	7.848	1,35	5.098	1,05
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	5.695	0,98	7.405	1,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		509.701	87,68	416.966	85,76
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		509.701	87,68	416.966	85,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		509.701	87,68	416.966	85,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		531.834	91,49	441.635	90,83

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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