

## SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI

Nº Registro CNMV: 58

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,79	1,96	3,06

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.236.316,2 3	3.396.102,4 7	9.793	9.967	EUR	0,00	0,00	500 euros	NO
CLASE C	6.412.958,1 7	6.706.593,3 8	1.312	1.335	EUR	0,00	0,00	100.000 euros	NO
CLASE B	7.908.195,3 4	8.289.722,7 5	6.444	6.505	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE CARTERA	513.964,12	968.180,97	2.574	4.823	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE D	654.435,16	598.111,96	356	335	EUR	0,56	0,64	20.000 euros	SI

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	98.771	83.568	97.469	95.109
CLASE C	EUR	221.346	185.990	182.102	180.564
CLASE B	EUR	274.352	231.473	252.819	236.280
CLASE CARTERA	EUR	21.716	32.686	245.034	464.728
CLASE D	EUR	18.365	13.778	16.499	13.424

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	30,5196	24,6071	22,9117	19,1171
CLASE C	EUR	34,5155	27,7325	25,6417	21,2457
CLASE B	EUR	34,6921	27,9229	25,9082	21,5418
CLASE CARTERA	EUR	42,2512	33,7599	30,8485	25,2599
CLASE D	EUR	28,0628	23,0366	22,4514	19,3674

(\*)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	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C	0,72		0,72	0,72		0,72	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B	0,89		0,89	0,89		0,89	patrimonio	0,04	0,04	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	0,04	0,04	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	24,03	9,37	13,41	-3,69	6,36	7,40	19,85	4,36	-21,26
Rentabilidad índice referencia	22,92	7,99	13,83	-1,50	9,32	18,99	27,03	-2,70	-13,22
Correlación	0,97	0,97	0,96	0,94	0,94	0,94	0,96	0,97	0,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,77	04-04-2025	-4,77	04-04-2025	-3,54	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	3,71	10-04-2025	3,71	10-04-2025	3,64	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	16,29	20,10	11,29	10,48	11,78	11,04	11,14	17,53	32,12
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76	3,41	0,71
Índice folleto	19,69	24,00	14,41	12,98	13,61	13,19	13,88	19,42	34,35
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,45	7,45	7,45	14,36	14,36	14,36	14,36	17,58	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,57	0,56	0,58	0,58	2,33	2,33	2,32	2,36

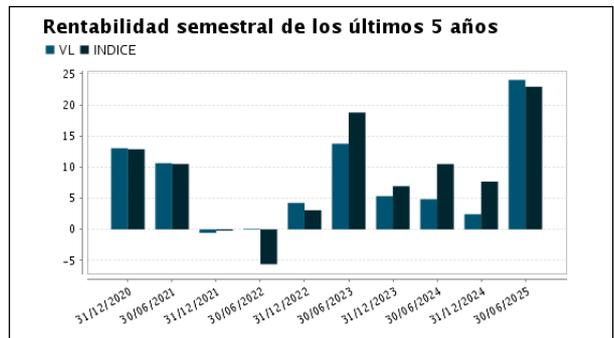
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	24,46	9,56	13,60	-3,52	6,54	8,15	20,69	5,09	-20,72
Rentabilidad índice referencia	22,92	7,99	13,83	-1,50	9,32	18,99	27,03	-2,70	-13,22
Correlación	0,97	0,97	0,96	0,94	0,94	0,94	0,96	0,97	0,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,77	04-04-2025	-4,77	04-04-2025	-3,54	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	3,71	10-04-2025	3,71	10-04-2025	3,64	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	16,29	20,10	11,29	10,48	11,78	11,04	11,14	17,53	32,12
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76	3,41	0,71
Indice folleto	19,69	24,00	14,41	12,98	13,61	13,19	13,88	19,42	34,35
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,40	7,40	7,40	14,31	14,31	14,31	14,31	17,53	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,39	0,38	0,41	0,41	1,63	1,63	1,62	1,66

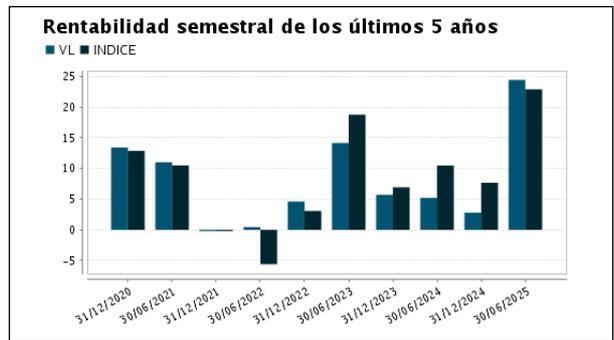
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	24,24	9,46	13,50	-3,60	6,45	7,78	20,27	4,72	-21,00
<b>Rentabilidad índice referencia</b>	22,92	7,99	13,83	-1,50	9,32	18,99	27,03	-2,70	-13,22
<b>Correlación</b>	0,97	0,97	0,96	0,94	0,94	0,94	0,96	0,97	0,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,77	04-04-2025	-4,77	04-04-2025	-3,54	15-03-2023
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,71	10-04-2025	3,71	10-04-2025	3,64	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,29	20,10	11,29	10,48	11,78	11,04	11,14	17,53	32,12
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89	19,45	34,32
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76	3,41	0,71
<b>Indice folleto</b>	19,69	24,00	14,41	12,98	13,61	13,19	13,88	19,42	34,35
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,43	7,43	7,43	14,34	14,34	14,34	14,34	17,56	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,48	0,47	0,49	0,50	1,98	1,98	1,97	2,01

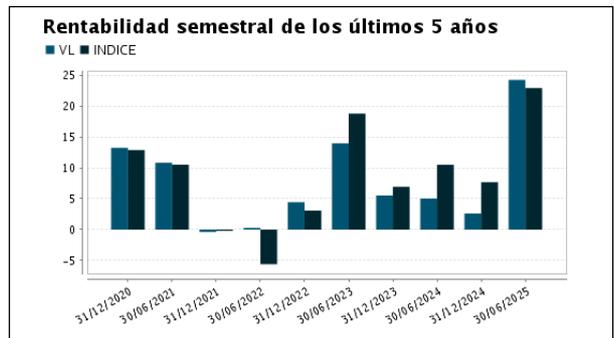
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	25,15	9,86	13,92	-3,23	6,86	9,44	22,12	6,34	-19,78
Rentabilidad índice referencia	22,92	7,99	13,83	-1,50	9,32	18,99	27,03	-2,70	-13,22
Correlación	0,97	0,97	0,96	0,94	0,94	0,94	0,96	0,97	0,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,77	04-04-2025	-4,77	04-04-2025	-3,53	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	3,72	10-04-2025	3,72	10-04-2025	3,65	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	16,29	20,10	11,29	10,48	11,78	11,04	11,14	17,53	32,12
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76	3,41	0,71
Indice folleto	19,69	24,00	14,41	12,98	13,61	13,19	13,88	19,42	34,35
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,31	7,31	7,31	14,23	14,23	14,23	14,23	17,45	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,45	0,45	0,44	0,48

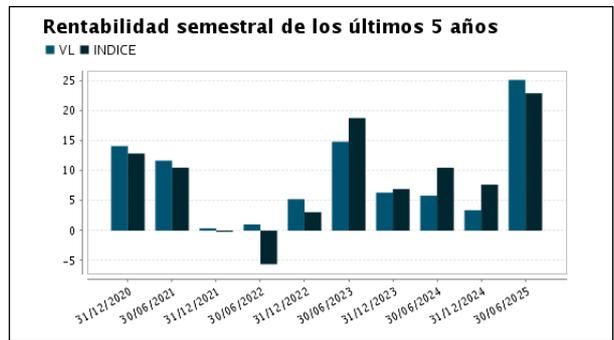
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	24,25	9,47	13,50	-3,58	6,45	7,76	17,69	4,66	-21,15
Rentabilidad índice referencia	22,92	7,99	13,83	-1,50	9,32	18,99	27,03	-2,70	-13,22
Correlación	0,97	0,97	0,96	0,94	0,94	0,94	0,94	0,97	0,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,77	04-04-2025	-4,77	04-04-2025	-3,54	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	3,71	10-04-2025	3,71	10-04-2025	3,64	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	16,29	20,10	11,29	10,46	11,78	11,03	11,43	17,52	32,12
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76	3,41	0,71
Indice folleto	19,69	24,00	14,41	12,98	13,61	13,19	13,88	19,42	34,35
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,42	7,42	7,42	14,34	14,34	14,34	14,34	17,56	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,48	0,47	0,49	0,50	1,98	1,98	1,97	2,01

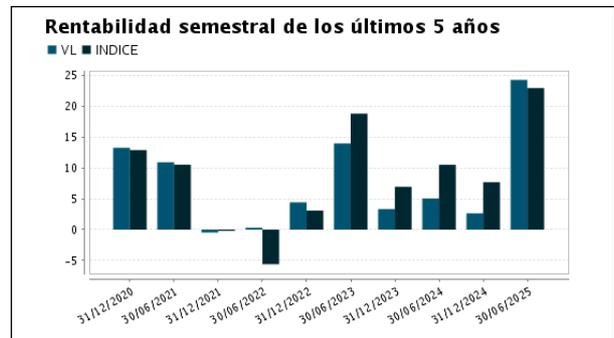
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.478.165	644.166	1,64
Renta Fija Internacional	1.099.119	138.480	0,57
Renta Fija Mixta Euro	8.068.786	121.715	1,69
Renta Fija Mixta Internacional	994.043	30.269	1,92
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	302.219	11.795	3,90
Renta Variable Euro	1.284.365	45.119	23,09
Renta Variable Internacional	3.978.998	492.480	0,38
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	228.003	6.826	1,09
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	227.663	138.381	1,69
Global	14.743.820	556.242	1,19
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	6.848.391	303.287	1,16
IIC que Replica un Índice	1.280.815	32.237	19,30

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.128.392	201.067	1,18
Total fondos	57.662.779	2.722.064	2,19

\*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	620.167	97,73	508.545	92,89
* Cartera interior	588.736	92,78	482.040	88,04
* Cartera exterior	31.431	4,95	26.505	4,84
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.768	0,75	33.969	6,20
(+/-) RESTO	9.616	1,52	4.982	0,91
TOTAL PATRIMONIO	634.550	100,00 %	547.496	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)	547.496	631.568	547.496	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,70	-16,48	-6,70	-61,20
- Beneficios brutos distribuidos	-0,06	-0,06	-0,06	-5,06
± Rendimientos netos	21,52	2,95	21,52	596,04
(+) Rendimientos de gestión	22,52	3,81	22,52	463,20
+ Intereses	0,04	0,11	0,04	-62,70
+ Dividendos	2,64	2,13	2,64	18,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,17	-0,12	2,17	-1.856,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,98	1,59	15,98	855,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,69	0,10	1,69	1.572,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-283,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-0,87	-1,00	10,30
- Comisión de gestión	-0,84	-0,78	-0,84	2,67
- Comisión de depositario	-0,04	-0,07	-0,04	-37,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	33,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,87
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,01	-0,11	776,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	634.550	547.496	634.550	

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	588.767	92,78	481.758	87,99
TOTAL RENTA VARIABLE	588.767	92,78	481.758	87,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	588.767	92,78	481.758	87,99
TOTAL RV COTIZADA	31.431	4,95	26.505	4,84
TOTAL RENTA VARIABLE	31.431	4,95	26.505	4,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.431	4,95	26.505	4,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	620.198	97,73	508.262	92,83

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
BANCO SANTANDER (MXP)	Futuros comprados	21.893	Inversión
Total subyacente renta variable		21893	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>21893</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

MANAGEMENT, SA, SGIIC como Entidad Gestora del Fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante: Los partícipes del Fondo SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI, a fecha 15 de junio de 2025, recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto: Por cada participación de la Clase D, un importe NETO de 0,4533 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,5596 euros.

Según lo previsto en el artículo 4.8. del RD 1082/2012, las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva deben suministrar los datos referidos al valor liquidativo de sus participaciones, a su patrimonio y al número de partícipes. A estos efectos, se consideran medios de difusión aptos los boletines de las bolsas de valores, la página web de la SGIIC, así como cualquier otro que, en atención a los requisitos señalados, determine la CNMV.

Por todo ello esta sociedad gestora comunica que el lugar de publicación del valor liquidativo será la página web de la sociedad gestora, en lugar de publicarse en el Boletín Oficial de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

## 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): 8,47 - 0,01%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.154,18

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 2.469,13

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 100.695,15

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales estuvieron marcados por un entorno geopolítico y económico complejo, en el que los cambios en las políticas económicas desempeñaron un papel clave en la evolución de los distintos activos.

En las bolsas, el semestre estuvo claramente condicionado por el cambio de rumbo en la política comercial de Estados Unidos bajo el mandato de Trump. El anuncio del 2 de abril de subidas de aranceles significativamente superiores y más generalizadas de lo esperado provocó un episodio de fuertes ventas en las bolsas, especialmente en EE.UU. Sin embargo, la rápida reacción de la Administración Trump al anunciar una reducción del arancel recíproco y la apertura de un periodo de negociación de 90 días permitió una rápida recuperación de los mercados. Las bolsas de la Eurozona destacaron claramente en el semestre. El EuroStoxx 50 registró un avance del +8,91%, el DAX alemán subió un +20,09% y el IBEX 35 un +21,28%. Estos mercados se vieron favorecidos al inicio del año por su mayor atractivo por valoración, y posteriormente por la mejora en los datos económicos y los anuncios de planes fiscales, en particular por parte de Alemania. En Reino Unido, el MSCI UK se revalorizó un +9%.

En Estados Unidos, tras los episodios de volatilidad asociados a los cambios en política comercial y fiscal, los índices bursátiles fueron recuperando terreno en los meses de mayo y junio y cerraron el semestre en máximos históricos, subiendo ambos un +5,50%. En Japón, el Nikkei 225 se anotó una ganancia más modesta del +1,49%. Por su parte, los mercados emergentes latinoamericanos, medidos en moneda local a través del índice MSCI Latin America, avanzaron +14,89% en el semestre.

En los mercados de renta fija, el comportamiento estuvo marcado por las actuaciones de los bancos centrales y por los anuncios de política fiscal, especialmente en Eurozona. El Banco Central Europeo continuó con su ciclo de recortes de tipos, bajando -25 puntos básicos en cada una de sus reuniones del semestre, hasta situar el tipo Depósito en el 2%. En la rueda de prensa posterior a la reunión de junio, Christine Lagarde señaló que el ciclo de bajadas podría estar próximo a su fin. En el semestre, el bono alemán a 2 años registró una caída de -22pb en su TIR, finalizando en el 1,86%. En contraste, la TIR del bono a 10 años cerró el semestre con una subida de +24pb, situándose en el 2,61%. Su trayectoria estuvo afectada por el anuncio en marzo del gobierno alemán de flexibilizar el freno de la deuda y lanzar nuevos planes fiscales de inversión en infraestructuras que provocaron un repunte histórico de +30pb en la TIR en un solo día. Si bien este

movimiento se revirtió en abril, tras los anuncios arancelarios de EE.UU. y la búsqueda de refugio de los inversores en el bono del gobierno, la tendencia de la TIR fue ligeramente al alza en la última parte del periodo. La prima de riesgo española se redujo en -6pb hasta los 63pb al cierre de junio.

En Estados Unidos, la Reserva Federal se mantuvo en pausa durante todo el semestre, adoptando un tono cauto respecto al impacto que puedan tener los aumentos de aranceles en la inflación. La renta fija de EE.UU. experimentó episodios de volatilidad en mayo tras conocerse que la reforma fiscal en curso tendría un mayor impacto del previsto sobre el déficit público, lo que generó repuntes puntuales en las TIRs especialmente en los plazos más largos. En el conjunto del semestre, el bono del gobierno de EE.UU. a 2 años registró una caída de -52pb en su TIR, hasta el 3,72%, mientras que la TIR del bono a 10 años cedió -30pb, cerrando en 4,23%.

En cuanto a la evolución de los índices, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +1,54% y el de 7 a 10 años un +1,25%. En crédito corporativo europeo, el índice Iboxx Euro se revalorizó un +1,79%. Destacó el buen comportamiento del crédito de grado de inversión, respaldado por la solidez de los fundamentales empresariales y por el apoyo fiscal en la región. En los mercados emergentes, el índice JPMorgan EMBI Diversified repuntó +5,64% en el semestre.

En el mercado de divisas el euro experimentó una apreciación superior al 13% frente al dólar, cerrando el semestre en 1,179\$/euros. Este movimiento estuvo impulsado por una narrativa de mayor optimismo sobre el crecimiento económico en la Eurozona, favorecido por las políticas fiscales expansivas anunciadas en la región, así como por el impacto desfavorable en el dólar de la nueva política de aranceles de EE.UU.

En el mercado de materias primas, el precio del barril repuntó con fuerza tras el estallido del conflicto entre Israel e Irán, alcanzando los 80 dólares. Sin embargo, la firma de un alto el fuego entre ambos países propició una rápida toma de beneficios. En el semestre, el precio del crudo Brent cayó -9,4%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los mercados de renta variable cierran el primer semestre de 2025 con subidas. Hay que destacar la elevada volatilidad que hemos visto en el periodo impulsado por (1) los aranceles, (2) la política monetaria, y (3) la incertidumbre macroeconómica. Por otro lado, Europa obtuvo un rendimiento muy superior a Estados Unidos, tras varios semestres en los que ocurría lo contrario. El fondo batió a su índice de referencia con una rentabilidad superior al 20% en 2025, siendo el IBEX 35 uno de los mejores índices bursátiles a nivel europeo y global.

En cuanto a posicionamiento, el fondo a cierre de semestre mantiene una sobre ponderación en consumo discrecional, materiales básicos y salud, mientras que se encuentra infra ponderado en financieras, telecomunicaciones y energía.

En cuanto a posicionamiento, el fondo a cierre de semestre mantiene una sobre ponderación en consumo discrecional, materiales básicos y salud, mientras que se encuentra infra ponderado en financieras, telecomunicaciones y energía.

Entre las principales inversiones del semestre, destacan Inditex, IAG, Grifols, Indra y HBX. Por el contrario, las principales desinversiones realizadas se centraron en Banco Sabadell, Cellnex, Catalana Occidente, CaixaBank y Endesa.

En lo que respecta a la rentabilidad semestral, los principales contribuidores proceden de Catalana Occidente, Endesa, Elecnor, Mapfre y Almirall. Por el contrario, los cinco mayores detractores proceden de BBVA, Iberdrola, Aena, Telefónica.

#### c) Índice de referencia.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia durante el semestre para la clase A, C, B, Cartera y D como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Semestral de los últimos 5 años, debido principalmente a su mayor ponderación en materiales básicos y salud así como una menor exposición en consumo discrecional 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.

Adicionalmente, se indica que el nivel de tracking error del fondo frente al índice al que está referenciado ha sido del 4,00%, estando estos niveles de tracking error (desviación efectiva) dentro de los niveles establecidos en el folleto del fondo, y habiéndose producido estos niveles de desviación por la estrategia de gestión seguida con el objetivo de batir al índice de referencia que se detalla en los párrafos siguientes.

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo\*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo\* creció en un 18% hasta 99 millones de euros en la clase A, creció en un 19% hasta 221 millones de euros en la clase en la clase C, creció un 19% hasta 275 millones de euros en la clase B, disminuyó en un 33% hasta 22 millones de euros en la clase cartera y creció un 29% hasta 18 millones de euros en la clase D.

El número de participes disminuyó en el periodo\* en 174 participes lo que supone 9.793 participes para la clase A. El número de participes disminuyó en el periodo\* en 23 lo que supone 1.312 participes para la clase C. El número de participes disminuyó en el periodo\* en 61 lo que supone 6.444 participes para la clase B. El número de participes disminuyó en el periodo\* en 2.249 lo que supone 2.574 participes para la clase Cartera. El número de participes aumentó en el periodo\* en 21 lo que supone 356 participes para la clase D.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 9,37% y la acumulada en el año de 24,03% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 9,56% y la acumulada en el año de 24,46% para la clase C. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 9,46% y la acumulada en el año de 24,24% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 9,86% y la acumulada en el año de 25,15% para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 9,47% y la acumulada en el año de 24,25% para la clase D.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,57% durante el último trimestre para la clase A, 0,29% para la clase C, 0,48% para la clase B, 0,11% para la clase Cartera y 0,48% para la clase D.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,19.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0% en el periodo.

Adicionalmente, se indica que el nivel de tracking error del fondo frente al índice al que está referenciado ha sido del 4,6%, 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.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las siguientes inversiones están en proceso de litigio: a, b, c, con una probabilidad elevada/reducida de que la resolución sea favorable.

El fondo mantiene posiciones en una nota estructurada emitida por el banco x, que contiene una opción con subyacente Renta variable/Renta Fija/Otros .

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 X% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de X%. 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 7,45 %. El VaR histórico acumulado en 2025 del fondo alcanzó 7,45 % para la Clase A, del 7,40% para la clase C, del 7,43 para la clase B, del 7,31% para la clase cartera y del 7,42% para la clase D.

La volatilidad del índice de referencia ha sido de 23,89% para el trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre de 2025 los inversores seguirán muy pendientes de los focos geopolíticos y en particular de los cambios en la política comercial de EE.UU. por el impacto que puedan tener en su crecimiento e inflación, lo que a su vez determinará las actuaciones de la Reserva Federal. En la Eurozona el foco estará en el desarrollo de los planes fiscales, especialmente los aprobados en Alemania.

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 2025, 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	10.175	1,60	5.991	1,09
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	8.119	1,28	8.674	1,58
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	5.212	0,82	4.424	0,81
ES0105251005 - ACCIONES NEINOR HOMES SLU	EUR	5.038	0,79		
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA CO	EUR	5.347	0,84	5.531	1,01
ES0105563003 - ACCIONES CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RE	EUR	8.022	1,26	7.285	1,33
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	3.104	0,49		
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	17.971	2,83	20.987	3,83
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	9.727	1,53	13.084	2,39
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	21.912	3,45	27.369	5,00
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	16.912	2,67	15.524	2,84
ES0113211835 - ACCIONES GRUPO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	25.803	4,07	20.764	3,79
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	7.752	1,22	6.119	1,12
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	9.427	1,49	14.302	2,61
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	38.745	6,11	25.542	4,67
ES0116920335 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	31.607	4,98	27.963	5,11
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	12.434	1,96		
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	11.800	1,86	8.841	1,61
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	17.737	2,80	13.371	2,44
ES0129743318 - ACCIONES ELECNCOR SA	EUR	13.948	2,20	10.347	1,89
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	31.813	5,01	29.037	5,30
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	5.176	0,82		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	14.138	2,23	13.350	2,44
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	6.394	1,01	5.505	1,01
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	25.165	3,97	23.107	4,22
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	58.638	9,24	46.582	8,51
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	51.539	8,12	39.235	7,17
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	14.803	2,33	12.664	2,31
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	6.610	1,04	7.600	1,39
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	7.140	1,13	6.628	1,21
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	7.361	1,16		
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	7.380	1,16	11.309	2,07
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	16.706	2,63	17.187	3,14
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	8.158	1,29	8.450	1,54
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	12.009	1,89		
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	15.428	2,43	9.966	1,82
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	14.872	2,34	15.019	2,74
GB00BNXJB679 - ACCIONES HBX GROUP INTERNATIONAL PLC	EUR	4.645	0,73		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>588.767</b>	<b>92,78</b>	<b>481.758</b>	<b>87,99</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>588.767</b>	<b>92,78</b>	<b>481.758</b>	<b>87,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>588.767</b>	<b>92,78</b>	<b>481.758</b>	<b>87,99</b>
GB00BVBG890 - ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	3.450	0,54		
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	10.696	1,69	10.108	1,85
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	12.783	2,01	10.854	1,98
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	4.501	0,71	5.542	1,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>31.431</b>	<b>4,95</b>	<b>26.505</b>	<b>4,84</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>31.431</b>	<b>4,95</b>	<b>26.505</b>	<b>4,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>31.431</b>	<b>4,95</b>	<b>26.505</b>	<b>4,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>620.198</b>	<b>97,73</b>	<b>508.262</b>	<b>92,83</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 del 2025 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.