

## SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 3085

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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

**Grupo Gestora:**

**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** A2

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

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

### Dirección

Paseo de la Castellana, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

### Correo Electrónico

[informesfondos@gruposantander.com](mailto:informesfondos@gruposantander.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/12/2004

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: Santander Small Caps España es un fondo de Renta Variable Euro. El fondo invertirá como mínimo el 75% de su patrimonio en valores de renta variable de capitalización media/baja (fundamentalmente entre 15 millones de euros y 3.000 millones de euros). De ese porcentaje mínimo invertido en renta variable, al menos el 90% estará invertido en emisores españoles. El resto de la cartera de renta variable se invertirá en valores de emisores domiciliados en países europeos. No obstante, el fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en valores de emisores domiciliados en países emergentes. Los activos se negociarán en mercados principalmente de la zona Euro, sin descartar OCDE. El porcentaje que no se invierta en renta variable, estará invertido en valores de renta fija y depósitos a la vista con vencimiento no superior a 12 meses, la crediticia mínima de renta fija será de BBB- y duración media inferior a un año. en entidades de crédito de la Unión Europea o que cumplan la normativa específica de solvencia. Principalmente en los países europeo sin excluir países OCDE. La inversión en renta variable y/o en renta fija podrá realizarse directa o indirectamente (hasta un máximo del 10% del patrimonio, a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora). La exposición máxima a riesgo divisa será del 30% del patrimonio del fondo.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% IBEX Small Caps Total Return y 50% IBEX Medium Caps Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,39	0,45	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	0,82	2,06	0,16

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.159.009,46	1.233.637,86	12.183	12.754	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	30.946,87	35.429,58	39	32	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	282.117	271.077	366.195	398.489
CLASE CARTERA	EUR	8.519	8.732	13.006	11.513

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	243,4126	219,7378	254,6389	225,4290
CLASE CARTERA	EUR	275,2938	246,4563	280,8444	244,4858

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	10,77	5,46	5,04	9,04	-11,28	-13,71	12,96	0,16	-12,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,46	31-05-2023	-3,46	15-03-2023	-10,37	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,83	02-06-2023	1,97	21-03-2023	4,42	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,68	10,05	16,62	12,37	16,47	18,13	13,83	23,05	12,13
<b>Ibex-35</b>	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	13,57
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	0,95
<b>Indice folleto</b>	11,69	9,77	13,30	12,22	14,43	16,03	13,32	25,58	11,05
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,50	13,50	13,50	13,50	13,50	13,50	13,44	13,88	9,90

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,53	0,52	0,54	0,54	2,13	2,13	2,16	2,10

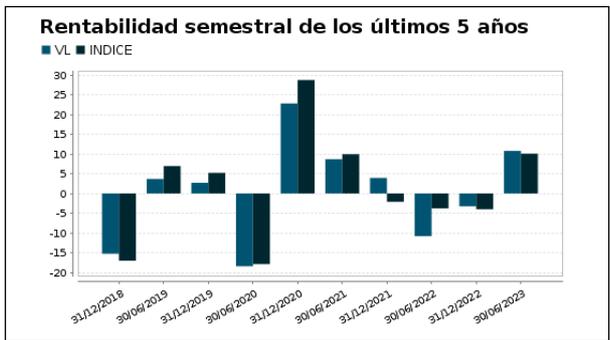
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	11,70	5,90	5,47	9,51	-10,90	-12,24	14,87	1,86	-10,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	31-05-2023	-3,46	15-03-2023	-10,36	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,83	02-06-2023	1,98	21-03-2023	4,43	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	13,68	10,05	16,62	12,37	16,47	18,13	13,83	23,06	12,13
Ibex-35	15,51	10,84	19,04	15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	13,57
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59	1,89	6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	0,95
Indice folleto	11,69	9,77	13,30	12,22	14,43	16,03	13,32	25,58	11,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,39	13,39	13,39	13,39	13,39	13,39	13,31	14,05	9,62

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,45	0,45	0,48	0,42

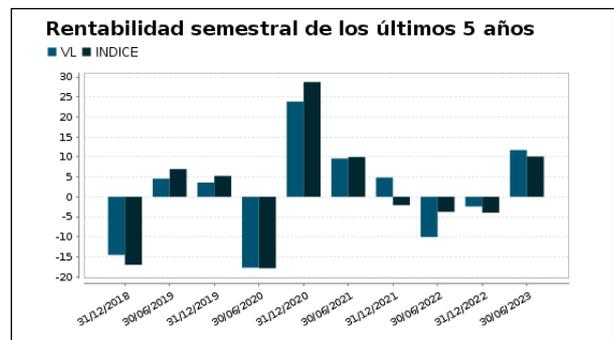
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.130.647	407.428	1,23
Renta Fija Internacional	970.132	122.315	2,02
Renta Fija Mixta Euro	1.843.045	23.330	1,55
Renta Fija Mixta Internacional	1.518.714	48.611	2,93
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.835.555	32.872	4,37
Renta Variable Euro	1.677.972	57.985	12,74
Renta Variable Internacional	2.675.446	207.140	11,54
IIC de Gestión Pasiva	88.293	3.050	1,45
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	455.376	14.618	1,08
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	466.147	119.853	-2,45
Global	23.689.118	852.717	1,89
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.440.418	261.239	1,30
IIC que Replica un Índice	944.328	30.994	17,27

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.828.929	143.610	1,04
Total fondos	51.564.120	2.325.762	2,87

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	285.017	98,07	272.119	97,25
* Cartera interior	258.932	89,09	242.225	86,57
* Cartera exterior	26.085	8,98	29.894	10,68
* 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)	2.597	0,89	5.779	2,07
(+/-) RESTO	3.023	1,04	1.911	0,68
TOTAL PATRIMONIO	290.637	100,00 %	279.809	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)	279.809	307.776	279.809	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,41	-6,22	-6,41	6,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,11	-3,64	10,11	-386,32
(+) Rendimientos de gestión	11,20	-2,58	11,20	-547,24
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	-1.109,37
+ Dividendos	1,04	1,97	1,04	-45,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,66	-0,30	-0,66	124,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,26	-4,18	10,26	-353,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,54	-0,07	0,54	-937,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	1.010,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,06	-1,09	6,11
- Comisión de gestión	-0,97	-0,98	-0,97	1,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,93
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	386,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	657,37
+ 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	657,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	290.637	279.809	290.637	

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	258.803	89,07	242.356	86,63
TOTAL RENTA VARIABLE	258.803	89,07	242.356	86,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	258.803	89,07	242.356	86,63
TOTAL RV COTIZADA	26.085	8,98	29.894	10,68
TOTAL RENTA VARIABLE	26.085	8,98	29.894	10,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.085	8,98	29.894	10,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	284.888	98,05	272.250	97,31

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
IBEX-35	Futuros comprados	13.108	Inversión
Total otros subyacentes		13108	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>13108</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

Se ha procedido a la presentación del folleto del fondo con el fin de modificar la redacción de las principales incidencias

adversas para concretar que no se tienen en consideración dentro del apartado Otros datos de interés del Fondo de los folletos de cada uno de los fondos relacionados.

- El párrafo quedaría como sigue:

- La sociedad gestora considera las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores ASG de acuerdo a una metodología e indicadores propios los cuales pueden ser consultados en [www.santanderassetmanagement.es](http://www.santanderassetmanagement.es). No obstante, este producto no tiene en consideración las principales incidencias adversas en su gestión al no tomarse en cuenta en las decisiones de inversión del fondo.

- Dicha modificación es la única que se va a incorporar en los folletos, y no supone en ningún caso una modificación de la política de inversión de los fondos que ya vienen desarrollando, ni afecta a la rentabilidad ni al riesgo de los mismos.

- Por todo ello, al mantenerse el tipo de gestión e inversiones y no alterarse las condiciones del fondo, no procede el derecho de información a los partícipes.

## 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 de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 7,1 - 2,43%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 11,63 - 3,98%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.994,04

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 3.488,93

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 8.475,48

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

18pb.

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

Las bolsas han anotado fuertes subidas en el primer semestre del año tanto en Zona Euro como en EEUU. Durante los meses de abril y mayo, tuvo lugar la publicación de resultados empresariales del primer trimestre del año, que se saldó con tono positivo tanto por las sorpresas al alza como por las guías que dieron las empresas para próximos trimestres. En Europa, índices como el DAX alemán o el CAC francés registraron nuevos máximos históricos durante el periodo. En EEUU, ha destacado la subida del Nasdaq superior al +30% en los primeros seis meses del año ya que se ha visto favorecido por el comportamiento que han tenido las tecnológicas. El EUROSTOXX50 subió un +15,96%, el DAX alemán un +15,98%, el IBEX35 un +16,57% y el FTSE100 británico un 1,07%. En Estados Unidos el SP500 subió un +15,91% y el Nasdaq un +31,73%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +27,19%.

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

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo\* para las clases A y Cartera, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo\* creció en un 4,07% hasta 282.117.493 euros en la clase A y decreció en un 2,43% hasta 8.519.480 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 571 lo que supone 12.183 partícipes para la clase A y aumentó en 7 lo que supone 39 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 5,46% y la acumulada en el año de 10,77% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 5,90% y la acumulada en el año de 11,70% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,53% durante el trimestre para la clase A y 0,11% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,83%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,46% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,83%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,45% para la clase Cartera.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 12,74% en el periodo\*.

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,68% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 1,61% 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.

Este primer semestre, destacamos el buen comportamiento de Sacyr en nuestra cartera, impulsado por la buena evolución de su negocio de concesiones, donde puede traspasar a sus tarifas los incrementos de inflación, a la vez que está protegido frente a caídas de volúmenes de tráfico. Además, durante el último mes anunciaba la venta del 100% de Valoriza Servicios Medioambientales a un precio superior a las estimaciones que tenían los analistas, contribuyendo al cumplimiento de dos de sus principales objetivos de su plan estratégico, mayor foco en el negocio concesional y reducción de la deuda neta con recurso. NH Hoteles ha contribuido también de manera positiva en la revalorización de la cartera, tras el interés mostrado por su accionista mayoritario, Minor, en aumentar su posición en la compañía, adquiriendo las participaciones que todavía no controlaba directamente en mercado, lo que provocaba una fuerte revalorización del valor. Banco de Sabadell ha aportado positivamente a lo largo del semestre, a pesar los problemas de liquidez de parte de la banca regional americana que impactaron negativamente en el comportamiento del sector en Europa ante las perspectivas de un mayor coste en la captación de fondos. Otros valores que han aportado de manera significativa en este período son IAG, ante la buena evolución del sector turístico y OPDE, que ha sido objeto de una oferta de adquisición con

una prima relevante.

Por el lado negativo, nos hemos visto afectados por el mal comportamiento de Acciona Energía y Greenvolt, compañías del sector de energías renovables, impactadas por un menor precio de la energía, un entorno de mayores dificultades para conseguir los permisos para desarrollar los proyectos y unos tipos de interés al alza. Bankinter, que ha sido percibido como uno de los bancos que podrían verse más afectados en el caso de que se acelere la necesidad de una mayor retribución de los depósitos, afectando así directamente a su margen de intereses. Por último, señalar el mal comportamiento de GALP, arrastrado por la debilidad del precio del petróleo ante las dudas del crecimiento a nivel mundial.

Durante el período hemos tomado exposición en Almirall, APPLUS, Banco de Santander, Greenergy Renovables, Técnicas Reunidas, Tubacex y Vidrala. Por el lado de las ventas, hemos deshecho las posiciones que teníamos en Acerinox, NH Hoteles y Viscofan mientras que hemos reducido exposición en Befesa, Cellnex, Indra y Rovi.

A cierre del período, nuestras mayores posiciones eran Sacyr, Indra, Banco de Sabadell, Renta Banco y Grifols.

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

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 4,89% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,54% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 99,42%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 10,05%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 13,50% para la clase A y alcanzó 13,39% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 9,77% 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 repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

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

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

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

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2023 y los del trimestre al segundo trimestre de 2023 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105062022 - ACCIONESINBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	4.206	1,45	4.031	1,44
ES0112458312 - ACCIONESIAZKOYEN SA	EUR	8.618	2,97	8.317	2,97
ES0118594417 - ACCIONESIINDRA SISTEMAS SA	EUR	18.446	6,35	24.213	8,65
ES0180907000 - ACCIONESIUNICAJA BANCO	EUR	10.382	3,57	12.131	4,34
ES0184262212 - ACCIONESIVISCOFAN SA	EUR			5.438	1,94
ES0105287009 - ACCIONESIAEDAS HOMES SAU	EUR	1.204	0,41	1.718	0,61
ES0105561007 - ACCIONESIPARLEM	EUR	224	0,08	267	0,10
LU1048328220 - ACCIONESIEDREAMS ODIGEO SL	EUR	3.828	1,32	1.738	0,62
ES0121975009 - ACCIONESICONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	9.792	3,37	9.847	3,52
ES0132945017 - ACCIONESITUBACEX SA	EUR	8.503	2,93	2.950	1,05
ES0137650018 - ACCIONESIFLUIDRA SA	EUR	10.710	3,69	8.790	3,14
ES0105065009 - ACCIONESITALGO SA	EUR	7.895	2,72	7.618	2,72
ES0105544003 - ACCIONESIOPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	6.478	2,23	4.944	1,77
ES0122060314 - ACCIONESIFOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	7.193	2,48	5.368	1,92
ES0129743318 - ACCIONESIELECNOR SA	EUR	9.940	3,42	8.795	3,14
ES0157261019 - ACCIONESILABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	8.052	2,77	11.919	4,26
ES0161560018 - ACCIONESINH HOTEL GROUP SA	EUR			6.498	2,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 S.A.	EUR	10.967	3,77	11.606	4,15
ES010563003 - ACCIONES CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RE	EUR	4.049	1,39	5.503	1,97
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	9.034	3,11	8.137	2,91
ES0105621009 - ACCIONES SOLAR PROFIT	EUR	163	0,06	353	0,13
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	2.896	1,00	9.213	3,29
ES0132105018 - ACCIONES JACERINOX SA	EUR			7.227	2,58
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR			801	0,29
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	5.203	1,79		
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	5.830	2,01		
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	6.579	2,26		
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	2.091	0,72	2.101	0,75
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	13.350	4,59	11.516	4,12
ES0105389003 - ACCIONES INVERSA PRIME SOCIMI SA	EUR	2.235	0,77	2.235	0,80
ES0182870114 - ACCIONES SACYR SA	EUR	19.911	6,85	19.374	6,92
ES06828709N7 - ACCIONES SACYR SA	EUR	591	0,20		
ES0105449005 - ACCIONES IZERTIS SA	EUR	3.651	1,26	3.815	1,36
ES0105611000 - ACCIONES SINGULAR PEOPLE	EUR	650	0,22	658	0,24
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	2.461	0,85	2.102	0,75
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	6.676	2,30	7.096	2,54
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	10.842	3,73	9.340	3,34
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	1.984	0,68	2.366	0,85
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	9.286	3,19	9.393	3,36
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	5.236	1,80	4.939	1,77
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	7.413	2,55		
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	3.708	1,28		
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	1.632	0,56		
ES0105079000 - ACCIONES IGRENERGY RENOVABLES	EUR	3.903	1,34		
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	2.991	1,03		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>258.803</b>	<b>89,07</b>	<b>242.356</b>	<b>86,63</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>258.803</b>	<b>89,07</b>	<b>242.356</b>	<b>86,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>258.803</b>	<b>89,07</b>	<b>242.356</b>	<b>86,63</b>
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1.286	0,44		
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	6.132	2,11	10.416	3,72
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	3.937	1,35	4.631	1,66
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	2.576	0,89	2.576	0,92
PTGNV0AM0001 - ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS S	EUR	5.975	2,06	5.632	2,01
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	6.179	2,13	5.396	1,93
PTNBA0AM0006 - ACCIONES NOVABASE SGPS SA	EUR			1.243	0,44
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>26.085</b>	<b>8,98</b>	<b>29.894</b>	<b>10,68</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>26.085</b>	<b>8,98</b>	<b>29.894</b>	<b>10,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>26.085</b>	<b>8,98</b>	<b>29.894</b>	<b>10,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>284.888</b>	<b>98,05</b>	<b>272.250</b>	<b>97,31</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 2023 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.