

## SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI

Nº Registro CNMV: 58

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC  
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

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

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** BANCO SANTANDER, S.A.

**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** Aa3

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/06/1987

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022  |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,00             | 0,00 | 0,13  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,23           | 2,06             | 2,64 | -0,14 |

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE         | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|
|               | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE A       | 4.254.100,63          | 4.605.327,52     | 11.439           | 11.951           | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 500 euros        | NO                    |
| CLASE C       | 7.101.775,70          | 8.169.866,59     | 1.327            | 1.387            | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 100.000 euros    | NO                    |
| CLASE B       | 9.758.287,44          | 10.669.479,18    | 6.800            | 7.012            | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 20.000 euros     | NO                    |
| CLASE CARTERA | 7.943.140,52          | 8.301.287,90     | 10.328           | 10.496           | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 1 participación  | NO                    |
| CLASE D       | 734.869,57            | 816.138,79       | 357              | 362              | EUR    | 0,00                                             | 0,34             | 20.000 euros     | SI                    |
| CLASE MASTER  | 3,94                  | 3,94             | 1                | 1                | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 500.000 euros    | NO                    |

### Patrimonio (en miles)

| CLASE         | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A       | EUR    | 97.469               | 95.109         | 96.066         | 88.474         |
| CLASE C       | EUR    | 182.102              | 180.564        | 184.670        | 161.053        |
| CLASE B       | EUR    | 252.819              | 236.280        | 229.754        | 209.085        |
| CLASE CARTERA | EUR    | 245.034              | 464.728        | 266.465        | 145.064        |
| CLASE D       | EUR    | 16.499               | 13.424         | 11.155         | 17.033         |
| CLASE MASTER  | EUR    | 0                    | 0              | 0              | 0              |

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

| CLASE         | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A       | EUR    | 22,9117              | 19,1171        | 18,3190        | 16,6506        |
| CLASE C       | EUR    | 25,6417              | 21,2457        | 20,2167        | 18,2468        |
| CLASE B       | EUR    | 25,9082              | 21,5418        | 20,5706        | 18,6316        |
| CLASE CARTERA | EUR    | 30,8485              | 25,2599        | 23,7546        | 21,1883        |
| CLASE D       | EUR    | 22,4514              | 19,3674        | 19,1362        | 17,9461        |
| CLASE MASTER  | EUR    | 31,8856              | 26,0010        | 24,3711        | 21,6497        |

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

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

| CLASE                | Sist.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|----------------------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|                      |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|                      |                   | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|                      |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |           |                    |
| CLASE A              |                   | 1,08                    |              | 1,08  | 2,15         |              | 2,15  | patrimonio         | 0,08                       | 0,15      | Patrimonio         |
| CLASE C              |                   | 0,73                    |              | 0,73  | 1,45         |              | 1,45  | patrimonio         | 0,08                       | 0,15      | Patrimonio         |
| CLASE B              |                   | 0,91                    |              | 0,91  | 1,80         |              | 1,80  | patrimonio         | 0,08                       | 0,15      | Patrimonio         |
| CLASE<br>CARTER<br>A |                   | 0,20                    |              | 0,20  | 0,40         |              | 0,40  | patrimonio         | 0,01                       | 0,02      | Patrimonio         |
| CLASE D              |                   | 0,91                    |              | 0,91  | 1,80         |              | 1,80  | patrimonio         | 0,08                       | 0,15      | Patrimonio         |
| CLASE<br>MASTER      |                   | 0,00                    |              | 0,00  | 0,00         |              | 0,00  | patrimonio         | 0,00                       | 0,00      | Patrimonio         |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |        |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020   | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 19,85          | 5,06            | 0,27   | 4,88   | 8,48   | 4,36  | 10,02 | -21,26 |         |
| Rentabilidad índice referencia | 27,03          | 8,02            | -1,00  | 5,43   | 12,67  | -2,70 | 10,28 | -13,22 |         |
| Correlación                    | 0,96           | 0,96            | 0,96   | 0,97   | 0,97   | 0,97  | 0,94  | 0,97   |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,59            | 03-10-2023 | -3,54      | 15-03-2023 | -13,59         | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,94             | 02-11-2023 | 1,94       | 02-11-2023 | 7,80           | 09-11-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 11,14          | 10,46           | 8,81   | 8,59   | 15,49  | 17,53 | 13,49 | 32,12 |         |
| Ibex-35                                  | 13,89          | 11,92           | 12,16  | 10,84  | 19,04  | 19,45 | 16,19 | 34,32 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,76           | 0,45            | 0,00   | 0,59   | 1,89   | 3,41  | 0,27  | 0,71  |         |
| Índice folleto                           | 13,88          | 11,83           | 12,10  | 10,84  | 19,09  | 19,42 | 16,17 | 34,35 |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 14,36          | 14,36           | 14,36  | 14,36  | 14,36  | 17,58 | 19,26 | 20,94 |         |

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

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

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

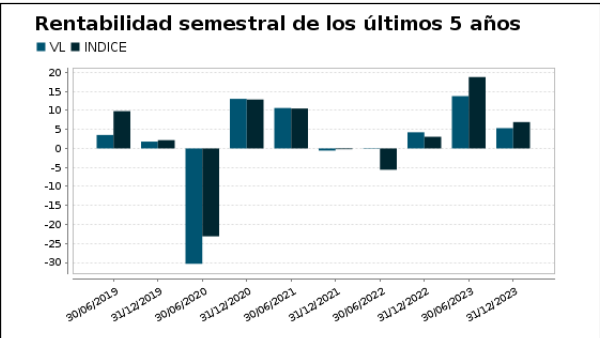
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |        |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020   | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 20,69          | 5,24            | 0,45   | 5,06   | 8,67   | 5,09  | 10,80 | -20,72 |         |
| Rentabilidad índice referencia | 27,03          | 8,02            | -1,00  | 5,43   | 12,67  | -2,70 | 10,28 | -13,22 |         |
| Correlación                    | 0,96           | 0,96            | 0,96   | 0,97   | 0,97   | 0,97  | 0,94  | 0,97   |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,59            | 03-10-2023 | -3,54      | 15-03-2023 | -13,59         | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,94             | 02-11-2023 | 1,94       | 02-11-2023 | 7,80           | 09-11-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 11,14          | 10,46           | 8,81   | 8,59   | 15,49  | 17,53 | 13,49 | 32,12 |         |
| Ibex-35                                  | 13,89          | 11,92           | 12,16  | 10,84  | 19,04  | 19,45 | 16,19 | 34,32 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,76           | 0,45            | 0,00   | 0,59   | 1,89   | 3,41  | 0,27  | 0,71  |         |
| Indice folleto                           | 13,88          | 11,83           | 12,10  | 10,84  | 19,09  | 19,42 | 16,17 | 34,35 |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 14,31          | 14,31           | 14,31  | 14,31  | 14,31  | 17,53 | 19,21 | 20,89 |         |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,63           | 0,41            | 0,41   | 0,41   | 0,40   | 1,62  | 1,63 | 1,66 | 1,60 |

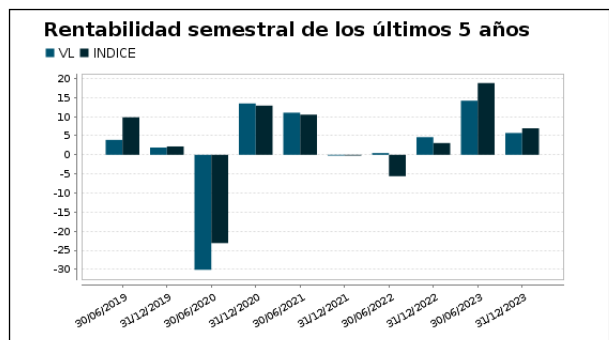
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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



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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |        |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020   | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 20,27          | 5,15            | 0,36   | 4,97   | 8,58   | 4,72  | 10,41 | -21,00 |         |
| Rentabilidad índice referencia | 27,03          | 8,02            | -1,00  | 5,43   | 12,67  | -2,70 | 10,28 | -13,22 |         |
| Correlación                    | 0,96           | 0,96            | 0,96   | 0,97   | 0,97   | 0,97  | 0,94  | 0,97   |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,59            | 03-10-2023 | -3,54      | 15-03-2023 | -13,59         | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,94             | 02-11-2023 | 1,94       | 02-11-2023 | 7,80           | 09-11-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 11,14          | 10,46           | 8,81   | 8,59   | 15,49  | 17,53 | 13,49 | 32,12 |         |
| Ibex-35                                  | 13,89          | 11,92           | 12,16  | 10,84  | 19,04  | 19,45 | 16,19 | 34,32 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,76           | 0,45            | 0,00   | 0,59   | 1,89   | 3,41  | 0,27  | 0,71  |         |
| Indice folleto                           | 13,88          | 11,83           | 12,10  | 10,84  | 19,09  | 19,42 | 16,17 | 34,35 |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 14,34          | 14,34           | 14,34  | 14,34  | 14,34  | 17,56 | 19,24 | 20,92 |         |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,98           | 0,50            | 0,50   | 0,50   | 0,48   | 1,97  | 1,98 | 2,01 | 1,95 |

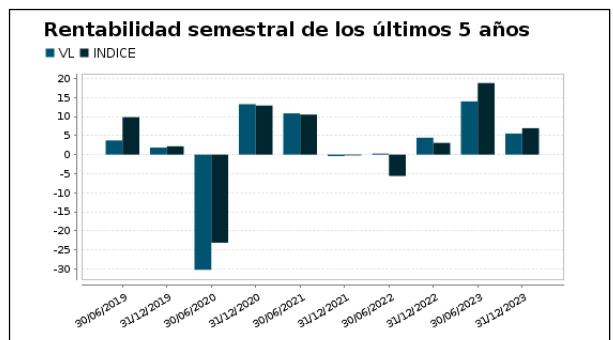
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |        |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020   | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 22,12          | 5,56            | 0,74   | 5,37   | 8,99   | 6,34  | 12,11 | -19,78 |         |
| Rentabilidad índice referencia | 27,03          | 8,02            | -1,00  | 5,43   | 12,67  | -2,70 | 10,28 | -13,22 |         |
| Correlación                    | 0,96           | 0,96            | 0,96   | 0,97   | 0,97   | 0,97  | 0,94  | 0,97   |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,58            | 03-10-2023 | -3,53      | 15-03-2023 | -13,59         | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,95             | 02-11-2023 | 1,95       | 02-11-2023 | 7,80           | 09-11-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 11,14          | 10,46           | 8,81   | 8,59   | 15,49  | 17,53 | 13,49 | 32,12 |         |
| Ibex-35                                  | 13,89          | 11,92           | 12,16  | 10,84  | 19,04  | 19,45 | 16,19 | 34,32 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,76           | 0,45            | 0,00   | 0,59   | 1,89   | 3,41  | 0,27  | 0,71  |         |
| Indice folleto                           | 13,88          | 11,83           | 12,10  | 10,84  | 19,09  | 19,42 | 16,17 | 34,35 |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 14,23          | 14,23           | 14,23  | 14,23  | 14,23  | 17,45 | 19,13 | 20,81 |         |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,45           | 0,11            | 0,12   | 0,12   | 0,11   | 0,44  | 0,45 | 0,48 | 0,42 |

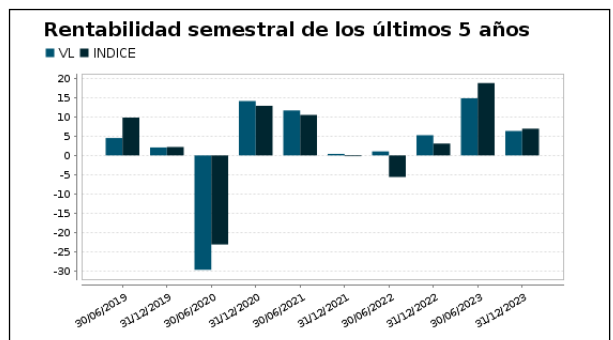
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |        |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020   | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 17,69          | 2,96            | 0,36   | 4,95   | 8,58   | 4,66  | 10,40 | -21,15 |         |
| Rentabilidad índice referencia | 27,03          | 8,02            | -1,00  | 5,43   | 12,67  | -2,70 | 10,28 | -13,22 |         |
| Correlación                    | 0,94           | 0,94            | 0,96   | 0,97   | 0,97   | 0,97  | 0,94  | 0,97   |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,56            | 18-12-2023 | -3,54      | 15-03-2023 | -13,59         | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,94             | 02-11-2023 | 1,94       | 02-11-2023 | 7,80           | 09-11-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 11,43          | 11,67           | 8,81   | 8,59   | 15,49  | 17,52 | 13,49 | 32,12 |         |
| Ibex-35                                  | 13,89          | 11,92           | 12,16  | 10,84  | 19,04  | 19,45 | 16,19 | 34,32 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,76           | 0,45            | 0,00   | 0,59   | 1,89   | 3,41  | 0,27  | 0,71  |         |
| Indice folleto                           | 13,88          | 11,83           | 12,10  | 10,84  | 19,09  | 19,42 | 16,17 | 34,35 |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 14,34          | 14,34           | 14,34  | 14,34  | 14,34  | 17,56 | 19,24 | 20,92 |         |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,98           | 0,50            | 0,50   | 0,50   | 0,48   | 1,97  | 1,98 | 2,01 | 1,95 |

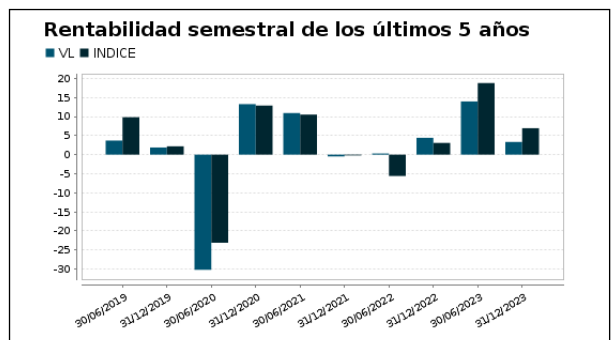
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |        |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020   | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 22,63          | 5,67            | 0,85   | 5,48   | 9,10   | 6,69  | 12,57 | -19,43 |         |
| Rentabilidad índice referencia | 27,03          | 8,02            | -1,00  | 5,43   | 12,67  | -2,70 | 10,28 | -13,22 |         |
| Correlación                    | 0,96           | 0,96            | 0,96   | 0,97   | 0,97   | 0,97  | 0,94  | 0,97   |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,58            | 03-10-2023 | -3,53      | 15-03-2023 | -13,59         | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,95             | 02-11-2023 | 1,95       | 02-11-2023 | 7,81           | 09-11-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 11,14          | 10,46           | 8,80   | 8,60   | 15,50  | 17,53 | 13,50 | 32,13 |         |
| Ibex-35                                  | 13,89          | 11,92           | 12,16  | 10,84  | 19,04  | 19,45 | 16,19 | 34,32 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,76           | 0,45            | 0,00   | 0,59   | 1,89   | 3,41  | 0,27  | 0,71  |         |
| Indice folleto                           | 13,88          | 11,83           | 12,10  | 10,84  | 19,09  | 19,42 | 16,17 | 34,35 |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 15,05          | 15,05           | 15,47  | 15,89  | 16,31  | 17,43 | 19,11 | 20,79 |         |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,03           | 0,01            | 0,01   | 0,01   | 0,00   | 0,02  | 0,03 | 0,06 |         |

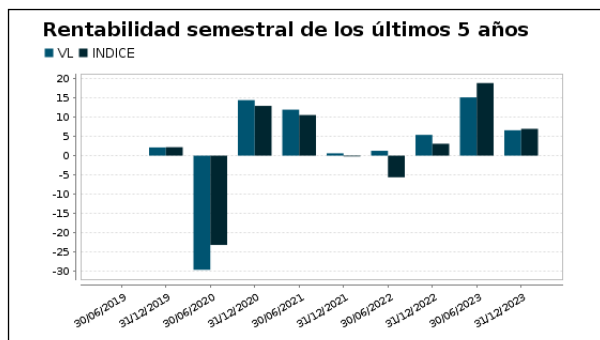
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

### B) Comparativa

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

| Vocación inversora                                         | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro                                            | 7.746.335                               | 407.748           | 3,31                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 874.527                                 | 120.462           | 4,45                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 1.017.470                               | 16.136            | 4,00                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 169.329                                 | 3.998             | 3,21                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  |                                         |                   |                                |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 6.410                                   | 62                | 4,15                           |
| Renta Variable Euro                                        | 1.452.249                               | 55.495            | 5,89                           |
| Renta Variable Internacional                               | 3.474.608                               | 437.683           | 3,79                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      |                                         |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            |                                         |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 441.414                                 | 14.233            | 2,33                           |
| De Garantía Parcial                                        |                                         |                   |                                |
| Retorno Absoluto                                           | 330.921                                 | 116.740           | 2,27                           |
| Global                                                     | 20.447.231                              | 690.689           | 3,47                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            |                                         |                   |                                |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública |                                         |                   |                                |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad |                                         |                   |                                |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 |                                         |                   |                                |



| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro Corto Plazo                              | 3.887.262                               | 271.493           | 1,83                           |
| IIC que Replica un Índice                                | 774.856                                 | 20.060            | 6,65                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 8.053.563                               | 225.065           | 2,34                           |
| Total fondos                                             | 48.676.175                              | 2.379.864         | 3,28                           |

\*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                 | 748.992            | 94,34              | 740.064              | 90,38              |
| * Cartera interior                          | 687.677            | 86,62              | 678.722              | 82,89              |
| * Cartera exterior                          | 61.315             | 7,72               | 61.343               | 7,49               |
| * 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)                    | 38.002             | 4,79               | 65.870               | 8,04               |
| (+/-) RESTO                                 | 6.928              | 0,87               | 12.884               | 1,57               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 793.922            | 100,00 %           | 818.819              | 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)   | 818.819                      | 990.105                        | 990.105                   |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -8,66                        | -30,71                         | -41,85                    | -77,52                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | -0,04                        | -0,03                          | -0,07                     | 25,18                                     |
| ± Rendimientos netos                             | 5,58                         | 13,60                          | 20,08                     | -67,30                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 6,38                         | 14,33                          | 21,61                     | -64,53                                    |
| + Intereses                                      | 0,11                         | 0,10                           | 0,21                      | -10,56                                    |
| + Dividendos                                     | 1,66                         | 1,98                           | 3,67                      | -33,37                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,83                         | -0,42                          | 0,27                      | -257,70                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,52                         | 11,66                          | 16,10                     | -75,95                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,26                         | 1,01                           | 1,36                      | -79,56                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -133,17                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,80                        | -0,74                          | -1,53                     | -13,65                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,68                        | -0,57                          | -1,24                     | -5,95                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,06                        | -0,05                          | -0,10                     | -3,26                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,02                        | -0,01                          | -0,03                     | 2,67                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -3,16                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,05                        | -0,11                          | -0,16                     | -61,89                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -79,63                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |

|                                              | % sobre patrimonio medio        |                                   |                              | % variación<br>respecto fin<br>periodo anterior |
|----------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                              | Variación del<br>período actual | Variación del<br>período anterior | Variación<br>acumulada anual |                                                 |
| + Otros ingresos                             | 0,00                            | 0,00                              | 0,00                         | -79,63                                          |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 793.922                         | 818.819                           | 793.922                      |                                                 |

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

### 3. Inversiones financieras

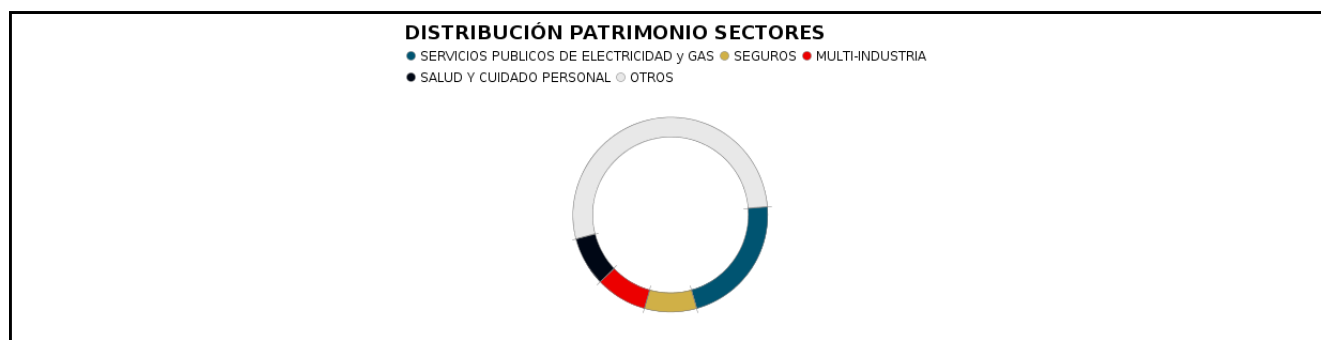
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 687.733          | 86,63 | 678.497          | 82,85 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 687.733          | 86,63 | 678.497          | 82,85 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 687.733          | 86,63 | 678.497          | 82,85 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 61.315           | 7,72  | 61.343           | 7,49  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 61.315           | 7,72  | 61.343           | 7,49  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 61.315           | 7,72  | 61.343           | 7,49  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 749.048          | 94,35 | 739.840          | 90,34 |

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 | 22.255                       | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                   | 22255                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                   | 22255                        |                          |

### 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 diciembre de 2023, recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto:

Por cada participación de la Clase D, un importe NETO de 0,3847 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0.4749 euros.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que 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/política-de-privacidad/>

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,73 - 0,34%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 818,36

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 2.949,97

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 149.968,65

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El segundo semestre del año finalizó con subidas en los principales índices bursátiles, en los índices de bonos de gobierno de Zona Euro (EG00) y de EEUU (G0Q0) y en los de crédito IG y HY de Zona Euro (ERL0 y HE00) y de EEUU (COA0 y HUC0).

La economía estadounidense mostró mayor resiliencia de la prevista en la segunda parte del año. El PIB sorprendió al alza en el 3T23 al anotar un crecimiento anualizado el 5,2% y el indicador de la Fed de Atlanta, que estima el PIB trimestral en función de los datos publicados, apunta a que en el 4ºT la economía habría crecido a un ritmo superior al 2%. En la Zona Euro, sin embargo, la economía se contrajo ligeramente en el tercer trimestre del año, un -0,1%, y los indicadores adelantados que se han publicado apuntan a que el PIB del 4T23 podría situarse de nuevo en terreno ligeramente negativo.

En cuanto a la inflación, continuó la senda de moderación hacia el objetivo de los Bancos Centrales si bien aún se mantuvo en niveles elevados. En noviembre en EEUU los precios aumentaron un 3,1% y la inflación subyacente se situó en el 4% mientras que en la Zona Euro la inflación general fue del 2,4% y la inflación subyacente se situó en el 3,6%.

En este contexto, todo apunta que los Bancos Centrales han finalizado el ciclo alcista de tipos de interés. En EEUU la Fed subió +25p.b. los tipos oficiales en la reunión de julio y desde entonces mantuvo los tipos estables en el 5,25%-5,50% en las reuniones de septiembre, noviembre y diciembre. En la actualización de diciembre de sus previsiones internas sobre la senda de tipos de interés, la Fed aumentó a tres las bajadas previstas en 2024. Por tanto, acorde a estas previsiones el tipo oficial de EEUU bajaría -75pb en 2024 hasta situarse en el 4,50%-4,75%. Esta previsión de la Fed estuvo soportada por su visión más positiva de la inflación ya que prevén que la subyacente se sitúe en el 2,4% en 2024 y en el 2,2% en 2025. En la Zona Euro el BCE subió +25p.b. los tipos oficiales en las reuniones de julio y septiembre (situando el tipo Depósito en el 4%) y los mantuvo estables en sus reuniones de octubre y diciembre. En la actualización de las previsiones macroeconómicas de la reunión de diciembre, el BCE situó la media de inflación subyacente en el 2,7% para 2024 y Lagarde mantuvo un tono cauto en la rueda de prensa.

En los mercados el comportamiento ha sido dispar en el semestre. En los mercados de renta fija, las ventas se impusieron con fuerza hasta el mes de noviembre y las TIRES de los plazos largos de las curvas anotaron máximos de los últimos años; concretamente en EEUU la TIR del Treasury a 10 años alcanzó puntualmente el 5%. La lectura positiva del dato de inflación de octubre en EEUU junto con la decisión de la Fed de mantenerse en pausa en la reunión de noviembre provocaron que se revirtiese el movimiento. Desde comienzos de noviembre las TIRES cayeron con fuerza a lo largo de todos los tramos de las curvas tanto en EEUU como en Zona Euro. Durante el segundo semestre, en EEUU la TIR del bono del gobierno a 2 años cayó -65pb mientras que la del bono del gobierno a 10 años subió +4pb. En Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años cayó -79pb y la del 10 años cayó -37pb. En el mercado de crédito, el comportamiento también fue positivo en el periodo con caída de TIRES y reducción de diferenciales en IG y HY tanto en EEUU como en Zona Euro.

En el segundo semestre el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +2,82% mientras que el de 7 a 10 años subió un +5,23%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro Corporates subió +5,90%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +6,73% en el periodo.

La caída en los precios de los bonos de gobiernos, y subida de sus TIREs, fue recogida con ventas en las bolsas europeas y de EEUU durante el periodo de agosto a octubre. Sin embargo, el movimiento a la baja en las TIREs desde inicios de noviembre dirigió también los flujos a las bolsas donde se impusieron las compras. Los principales índices cerraron diciembre en máximos anuales. En el semestre el EUROSTOXX50 subió un +2,79%, el DAX alemán un +3,74%, el IBEX35 un +5,31% mientras que el FTSE100 británico anotó un alza del +2,68%. En Estados Unidos el SP500 subió +7,18% y el Nasdaq +8,87%. En Japón, el Nikkei 225 anotó un +0,83%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió +9,55% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el segundo semestre del año el euro se apreció +1,19% frente al dólar y +0,89% frente a la libra esterlina

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

En un contexto macro complejo, con cambios en las estimaciones de subida de tipos y volatilidad en los mercados la estrategia del fondo pasa por buscar compañías de calidad, con visibilidad en resultados y una sólida generación de caja. Además, evitamos mantener un sesgo muy marcado hacia ciertos sectores de carácter muy cíclico, diversificando la cartera. En la medida en que los datos macroeconómicos aclaren su tendencia y disminuya la volatilidad en tipos de interés, plantearemos volver a subir peso en compañías cíclicas.

#### c) Índice de referencia.

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

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

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

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

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

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

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

La correlación del fondo con el índice al que está referenciado fue del 96 % durante el último trimestre, siendo ésta superior al límite establecido en folleto para la clase A.

La correlación del fondo con el índice al que está referenciado fue del 96 % durante el último trimestre, siendo ésta superior al límite establecido en folleto para la clase C.

La correlación del fondo con el índice al que está referenciado fue del 96 % durante el último trimestre, siendo ésta superior al límite establecido en folleto para la clase B.

La correlación del fondo con el índice al que está referenciado fue del 96 % durante el último trimestre, siendo ésta superior al límite establecido en folleto para la clase Cartera.

La correlación del fondo con el índice al que está referenciado fue del 94 % durante el último trimestre, siendo ésta superior al límite establecido en folleto para la clase D.

La correlación del fondo con el índice al que está referenciado fue del 96 % durante el último trimestre, siendo ésta superior al límite establecido en folleto para la clase Master.

Adicionalmente, se indica que el nivel de tracking error del fondo frente al índice al que está referenciado ha sido del 4,46%, estando estos niveles de tracking error (desviación efectiva) dentro de los niveles establecidos en el folleto del fondo, y habiéndose producido estos niveles de desviación por la estrategia de gestión seguida con el objetivo de batir al índice de referencia que se detalla en los párrafos siguientes.

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

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

El patrimonio del fondo en el periodo\* creció en un 2,48% hasta 97 millones de euros en la clase A, creció en un 0,85% hasta 182 millones de euros en la clase C, creció en un 7,00% hasta 253 millones de euros en la clase B, decreció en un 47,27% hasta 245 millones de euros en la clase Cartera, y creció en un 22,91% hasta 17 millones de euros en la clase D. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 512 lo que supone 11439 partícipes para la clase A. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 60 lo que supone 1327 partícipes para la clase C. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 212 lo que supone 6800 partícipes para la clase B. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 168 lo que supone 10328 partícipes para la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 5 lo que supone 357 partícipes para la clase D. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 0 lo que supone 1 partícipes para la clase Master.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 5,06% y la acumulada en el año de 19,85% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 5,24% y la acumulada en el año de 20,69% para la clase C. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 5,15% y la acumulada en el año de 20,27% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 5,56% y la acumulada en el año de 22,12% para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 2,96% y la acumulada en el año de 17,69% para la clase D. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 5,67% y la acumulada en el año de 22,63% para la clase Master. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,59% durante el último trimestre para la clase A, 0,41% para la clase C, 0,50% para la clase B, 0,11% para la clase Cartera, 0,50% para la clase D y 0,01% para la clase Master.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,94%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,59% para la Clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,94%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,59% para la Clase C. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,94%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,59% para la Clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,95%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,58% para la Clase Cartera. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,94%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,56% para la Clase D. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,95%, mientras

que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,58% para la Clase Master.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,86% en el periodo.

Adicionalmente, se indica que el nivel de tracking error del fondo frente al índice al que está referenciado ha sido del 5,22%, estando estos niveles de tracking error (desviación efectiva) dentro de los niveles establecidos en el folleto del fondo, y habiéndose producido estos niveles de desviación por la estrategia de gestión seguida con el objetivo de batir al índice de referencia que se detalla en los párrafos siguientes

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,89% en el periodo\*.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el período, cabe destacar el buen comportamiento de compañías como Grifols; beneficiada por mejoras operativas y el anuncio de venta de Shanghai RAAS, Rovi; favorecida por unas mejores perspectivas en la evolución futura del negocio, o Inditex, compañía de calidad, con visibilidad en crecimientos y sólida generación de caja. Por el lado negativo, apuntar la debilidad de Gestamp y Viscofan, que se han visto afectadas por dudas sobre el crecimiento futuro en los sectores de automoción y consumo. En este entorno hemos aprovechado para reducir posiciones en valores que han tenido un buen desempeño y se acercan a nuestro precio objetivo como Rovi, GALP, ACS y Applus. También hemos aprovechado para incrementar la exposición a valores que se verían muy beneficiados por un ajuste a la baja en los tipos de interés como Iberdrola, Elecnor y EDP.

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 2,54% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 98,49%. 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 10,46%. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó 14,36% para la Clase A.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 10,46%. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó 14,31% para la Clase C.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 10,46%. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó 14,34% para la Clase B.



El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 10,46%. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó 14,23% para la Clase Cartera.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 11,67%. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó 14,34% para la Clase D.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 10,46%. El VaR histórico acumulado en 2023 del fondo alcanzó 15,05% para la Clase Master.

La volatilidad del índice de referencia ha sido de 11,83% 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.

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo por tanto dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por tipo de análisis en los que se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos han contribuido significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, con lo que se ha mejorado la gestión del fondo. Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de análisis el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes matrices de proveedores de análisis por tipología de servicio de análisis dentro de los proveedores con los que opera, estableciéndose la asignación del presupuesto global por el servicio de análisis por tipología de análisis en función del uso de intensidad de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones, y a su vez dentro de cada equipo, posteriormente en función de la intensidad de uso y patrimonio gestionado de cada uno de los vehículos gestionados de cada área, el cual se revisa con carácter semestral.

Durante el 2023, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de análisis para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un total de 45 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2023. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 68,17% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Kepler Chevreux, Exane, Barclays, Goldman y Bernstein. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Variable han supuesto un 46,51% del total presupuesto destinado a Renta Variable y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America y Santander.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 196.913,38 euros, lo que representa un 0,022% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2024, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el ejercicio 2024 la trayectoria de la inflación será clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales para los que los inversores esperan que comiencen a bajar tipos a lo largo del año. Asimismo, los inversores vigilarán el impacto en el crecimiento económico que pueda derivarse del endurecimiento de las condiciones de crédito que ha provocado la subida de tipos oficiales.

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.

#### Política de voto

En el ámbito de sus actividades, el Grupo Santander Asset Management (SAM) tiene el deber fiduciario de actuar en el mejor interés de sus inversores. Para cumplir con este deber, uno de los aspectos que SAM tiene en consideración es el relativo al ejercicio de los derechos de voto de forma eficaz y responsable.

SAM Investment Holdings S.L. cuenta con una política de voto (disponible en la página web de Santander Asset Management Global - Sección Sostenibilidad) que se ha establecido como marco global de aplicación a todas las sociedades de SAM. A partir de este documento, Santander Asset Management S.A. S.G.I.I.C (en adelante SAM SP) ha definido su propia política de aplicación a nivel local (disponible en la página web Santander Asset Management España ¿ Sección Sostenibilidad). Esta política establece las directrices a considerar en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades cotizadas en las que invierten los vehículos de inversión gestionados por SAM SP.

SAM SP cuenta con unos criterios de voto propios alineados con la legislación aplicable y los códigos de buenas prácticas, que incorporan las particularidades locales y sectoriales, así como las mejores prácticas a nivel internacional. A la hora de decidir el sentido del voto SAM SP se basa en diversas fuentes, que incluyen la realización de análisis internos y el uso de servicios de asesores de voto (Institutional Shareholder Services), el cual contempla el análisis de información ASG (ambiental, social y de gobierno corporativo), de cara a poder incorporarlo en las decisiones de voto en base a estándares de referencia.

En 2023 SAM SP ha revisado su política de voto. Entre otras cuestiones, se ha actualizado el alcance de la política, aumentando significativamente el número de juntas generales en las que SAM SP vota activamente. Del mismo modo, se han revisado los criterios de voto de SAM SP para seguir reforzando el alineamiento con la legislación aplicable y los códigos de buenas prácticas.

En este sentido cabe mencionar que la ejecución del derecho de voto de SAM SP en 2023 se ha producido de la siguiente forma:

- Desde el 1 de enero de 2023 hasta el 28 de febrero de 2023: aplicación de la anterior versión la política de voto de SAM SP, disponible en: [https://www.santanderassetmanagement.es/wp-content/uploads/2021/04/2021.03\\_-SAM-ESP\\_Politica-Global-de-Voto-ES.pdf](https://www.santanderassetmanagement.es/wp-content/uploads/2021/04/2021.03_-SAM-ESP_Politica-Global-de-Voto-ES.pdf)

- Desde el 1 de marzo de 2023 hasta el 31 de diciembre de 2023: aplicación de la versión actualizada de la política de SAM SP, disponible en: [https://www.santanderassetmanagement.es/wp-content/uploads/2023/04/2023.03-SAM-ESP\\_Politica-de-Voto\\_ES\\_DEF.pdf](https://www.santanderassetmanagement.es/wp-content/uploads/2023/04/2023.03-SAM-ESP_Politica-de-Voto_ES_DEF.pdf)

## Principales cifras en 2023

La información de detalle\* de las actividades de voto puede encontrarse en la página web de Santander Asset Management España ¿ Sección Sostenibilidad.

Igualmente, en el informe de voto de la gestora (disponible en la página web Santander Asset Management España - Sección Sostenibilidad) se explican los principales motivos que han llevado a votar en contra en algunas ocasiones, siempre alineados con las mejores prácticas, la regulación, y los estándares internacionales y locales de aplicación en cada caso.

\* Durante de la aplicación del proceso de voto, con carácter excepcional, para algunos activos sujetos al alcance de la política no se ha acudido a la junta debido a limitaciones operativas puntuales surgidas durante el proceso.

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 segundo semestre del 2023, a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                         |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA       | EUR    | 12.902           | 1,63         | 16.235           | 1,98         |
| ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA     | EUR    | 38.429           | 4,84         | 36.152           | 4,42         |
| ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE | EUR    | 8.082            | 1,02         | 7.623            | 0,93         |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA                      | EUR    | 44.455           | 5,60         | 41.384           | 5,05         |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA                     | EUR    | 14.589           | 1,84         | 17.698           | 2,16         |
| ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA                   | EUR    | 17.453           | 2,20         | 16.087           | 1,96         |
| ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | EUR    | 23.301           | 2,93         | 19.919           | 2,43         |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA                    | EUR    | 32.690           | 4,12         | 33.225           | 4,06         |
| ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA CO | EUR    | 11.346           | 1,43         | 10.999           | 1,34         |
| ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS | EUR    | 31.666           | 3,99         | 31.925           | 3,90         |
| ES0129743318 - ACCIONES ELECENOR SA                     | EUR    | 14.495           | 1,83         |                  |              |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA                    | EUR    | 68.198           | 8,59         | 56.893           | 6,95         |
| ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA     | EUR    | 15.294           | 1,93         | 10.832           | 1,32         |
| ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA           | EUR    | 17.963           | 2,26         | 22.909           | 2,80         |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA             | EUR    | 13.672           | 1,72         | 13.510           | 1,65         |
| ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU             | EUR    | 50.023           | 6,30         | 53.989           | 6,59         |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA                     | EUR    | 23.516           | 2,96         | 21.461           | 2,62         |
| ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA                      | EUR    | 44.094           | 5,55         | 38.809           | 4,74         |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA                   | EUR    | 17.998           | 2,27         | 17.792           | 2,17         |
| ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA                      | EUR    | 4.182            | 0,53         | 7.817            | 0,95         |
| ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA              | EUR    | 38.532           | 4,85         | 46.454           | 5,67         |
| ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA                    | EUR    | 6.825            | 0,86         | 6.630            | 0,81         |
| ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA                       | EUR    | 15.031           | 1,89         | 16.835           | 2,06         |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA                       | EUR    | 24.883           | 3,13         | 18.672           | 2,28         |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA                       | EUR    | 38.664           | 4,87         | 43.044           | 5,26         |
| ES0105563003 - ACCIONES CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RE | EUR    | 18.752           | 2,36         | 13.496           | 1,65         |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA              | EUR    | 24.041           | 3,03         | 21.532           | 2,63         |
| ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI | EUR    | 5.047            | 0,64         | 20.796           | 2,54         |
| ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION | EUR    |                  |              | 8.401            | 1,03         |
| ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA                     | EUR    | 11.612           | 1,46         | 7.264            | 0,89         |
| ES06828709N7 - ACCIONES SACYR SA                        | EUR    |                  |              | 114              | 0,01         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>687.733</b>   | <b>86,63</b> | <b>678.497</b>   | <b>82,85</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>687.733</b>   | <b>86,63</b> | <b>678.497</b>   | <b>82,85</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | <b>687.733</b>   | <b>86,63</b> | <b>678.497</b>   | <b>82,85</b> |
| PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA            | EUR    | 5.823            | 0,73         | 19.110           | 2,33         |
| PTSEMOAM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT | EUR    | 10.257           | 1,29         | 9.966            | 1,22         |
| LU0569974404 - ACCIONES APERAM                          | EUR    | 12.219           | 1,54         | 11.965           | 1,46         |
| PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA     | EUR    | 33.017           | 4,16         | 20.302           | 2,48         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>61.315</b>    | <b>7,72</b>  | <b>61.343</b>    | <b>7,49</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>61.315</b>    | <b>7,72</b>  | <b>61.343</b>    | <b>7,49</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | <b>61.315</b>    | <b>7,72</b>  | <b>61.343</b>    | <b>7,49</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | <b>749.048</b>   | <b>94,35</b> | <b>739.840</b>   | <b>90,34</b> |

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

### INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa propia que puede consultarse en la propia página web de la entidad Gestora (<https://www.santanderassetmanagement.es/informacion-corporativa/>). Esta política es específica para la compañía y está adaptada al sector de gestión de activos, la normativa específica que regula a nuestra entidad y, además, se adhiere en la medida de lo posible a la política de remuneración del Grupo Santander. Dicha política aplica a todos sus empleados y promueve la gestión adecuada y eficaz de los riesgos dentro de la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

#### 1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2023 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2023 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2023 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.375.588 Euros al final del ejercicio 2023. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2023 es de 213, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2023 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2023).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.919.566 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 28 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 3.703.822,44 eurosEuros al final del ejercicio 2023, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 33.750 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2023:

Euros (plantilla activa a 31/12/2023)\*

Remuneración fija Aportaciones plan de empleo Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2023\*\* Remuneración pagada por Incentivos a largo plazo en el ejercicio Número de beneficiarios

Altos cargos 1.919.566 221.543 36.750 12

Resto de empleados 13.456.022 395.593 35.000 201

Total 15.375.588 617.136 71.750 213

\*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIIC y su sucursal en Alemania.

\*\*Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

## 2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad (i.e.: aportación a plan de pensiones, etc.).
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal por ejemplo, en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada empleado tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.
- Otros componentes de remuneración variable: bajo determinadas circunstancias nuestra entidad podría establecer para determinados colectivos, en cada momento otros componentes de remuneración variable a largo plazo bajo el formato de planes de incentivos a largo plazo.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente. Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado ¿aquel cuyo nivel de responsabilidad puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos empleados cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado principalmente en base a las principales obligaciones que emanan de las Directrices de ESMA sobre políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la directivas 2011/61/EU y Directiva 2014/91/UE, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, en aquellas partes que la complementen, y le resulte de aplicación también a algún empleado de la Gestora se le podrían aplicar también los criterios de grupo Santander (regulación CRD V). Así, en aplicación del apartado número 6 de las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM, las sociedades gestoras deben identificar al Colectivo Identificado, con arreglo a lo dispuesto en dichas directrices y ser capaces de demostrar a las autoridades competentes el modo en que valoran y seleccionan dicho personal.

Se incluyen dentro del Colectivo Identificado las siguientes categorías de empleados, salvo si se demuestra que no tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de la sociedad:

- Miembros ejecutivos y no ejecutivos de órgano de dirección.
- Altos directivos.
- Personal que ejerza función de control.
- Personal responsable al frente de la gestión de inversiones, la administración, la comercialización y los recursos humanos.
- Otros responsables que asuman riesgos.

Adicionalmente, se indica que, para la determinación del Colectivo Identificado, se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, pudiendo incluir:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros para determinar el variable;
- La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);
- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que son susceptibles de diferimiento de acuerdo a la política de Santander Asset Management, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo entre otros aspectos, la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de tres años.
- Posibilidad de que el Comité de Remuneraciones de la Gestora para cada uno de los miembros del colectivo identificado sujetos a diferimiento pueda determinar que parte de la remuneración variable, tanto la inmediata, como la diferida (al menos un 40%) podría abonarse en efectivo (para no generar conflicto de interés), y cual podría realizarse mediante el pago en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva o instrumentos financieros equivalentes.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.

- Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

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

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