

SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 3085

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositorio:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** SANTANDER **Rating Depositorio:** A 2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/12/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice IBEX Small Caps y del IBEX Medium Caps.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,29	-0,33	-0,31

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	4.848.887,0 7	3.458.850,3 3	30.144	18.052	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	226.983,18	160.346,25	453	318	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	1.209.508	832.868	330.770	318.143
CLASE CARTERA	EUR	58.878	39.817	2.342	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	249,4404	240,7933	190,8464	179,6799
CLASE CARTERA	EUR	259,3935	248,3218	193,5367	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	3,59	1,40	2,16	7,80	0,30	26,17	6,21	12,71	41,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	29-05-2018	-1,90	29-05-2018	-8,62	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,92	05-04-2018	2,14	12-02-2018	3,67	22-01-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,96	10,22	11,72	10,53	9,32	9,45	19,06	17,34	12,40
Ibex-35	13,89	13,35	15,73	14,17	11,95	12,88	25,99	21,73	18,72
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,53	0,17	1,09	0,59	0,71	2,15	1,60
Indice folleto	11,56	9,74	13,35	12,21	8,71	10,63	17,89	16,91	12,86
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,90	9,90	9,90	9,90	9,90	9,90	9,90	9,87	10,67

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,53	0,52	0,53	0,53	2,11	2,12	2,11	2,14

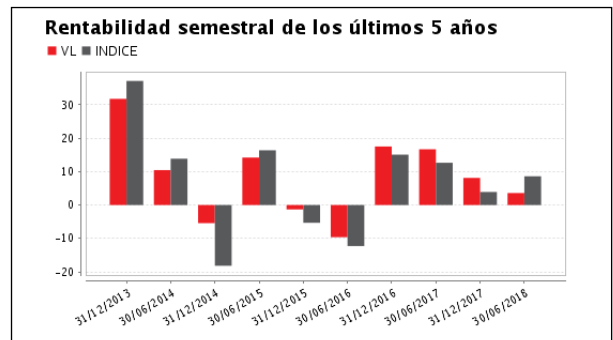
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,46	1,83	2,59	8,26	0,72	28,31			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	29-05-2018	-1,90	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,92	05-04-2018	2,15	12-02-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,96	10,22	11,72	10,53	9,32	9,45	16,62		
Ibex-35	13,89	13,35	15,73	14,17	11,95	12,88	25,99		
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,53	0,17	1,09	0,59	0,71		
Indice folleto	11,56	9,74	13,35	12,21	8,71	10,63	15,58		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,87	7,87	8,09	8,31	8,54	8,31			

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,11	0,10	0,11	0,11	0,42	0,37		

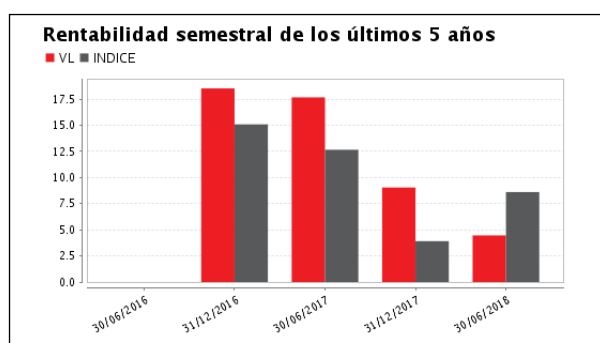
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	448.759	17.594	-0,60
Renta Fija Euro	11.304.137	207.489	-0,62
Renta Fija Internacional	168.252	2.729	0,09
Renta Fija Mixta Euro	6.479.927	156.222	-1,54
Renta Fija Mixta Internacional	3.996.459	70.732	-1,15
Renta Variable Mixta Euro	1.585.432	52.483	-1,45
Renta Variable Mixta Internacional	5.669.686	91.659	-0,78
Renta Variable Euro	3.131.369	95.048	1,94
Renta Variable Internacional	1.436.961	49.219	-1,39
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.426.662	21.527	-1,32
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.078.461	47.735	0,10
De Garantía Parcial	499.099	9.693	-1,01
Retorno Absoluto	182.151	8.395	-1,40
Global	1.035.553	12.957	-2,37
Total fondos	39.442.909	843.482	-0,75

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.224.489	96,54	820.704	94,04
* Cartera interior	1.103.239	86,98	730.160	83,67
* Cartera exterior	121.250	9,56	90.545	10,38
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.441	2,01	53.014	6,07
(+/-) RESTO	18.456	1,46	-1.032	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	1.268.386	100,00 %	872.685	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)	872.685	603.626	872.685	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,82	31,68	28,82	67,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,04	8,26	3,04	-32,17
(+ Rendimientos de gestión	4,17	9,39	4,17	-18,19
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	259,73
+ Dividendos	1,35	1,16	1,35	113,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,20	8,47	3,20	-30,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,37	-0,24	-0,37	182,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-120,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,13	-1,13	83,56
- Comisión de gestión	-0,96	-0,99	-0,96	78,59
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	78,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-298,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	45,21
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,09	-0,12	137,68
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	18,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	18,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.268.386	872.685	1.268.386	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			16.944	1,94
TOTAL RENTA FIJA			16.944	1,94
TOTAL RV COTIZADA	1.102.612	86,97	713.541	81,77
TOTAL RENTA VARIABLE	1.102.612	86,97	713.541	81,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.102.612	86,97	730.485	83,71
TOTAL RV COTIZADA	121.250	9,56	90.545	10,38
TOTAL RENTA VARIABLE	121.250	9,56	90.545	10,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	121.250	9,56	90.545	10,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.223.862	96,53	821.030	94,09

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX-35	Futuros comprados	84.970	Inversión
Total otros subyacentes		84970	
TOTAL OBLIGACIONES		84970	

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

Nos ponemos en contacto con usted para informarle que con fecha 20 de diciembre de 2017 se ha producido una operación relevante que ha resultado en que GRUPO SANTANDER pase a controlar íntegramente SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC (SAM SGIIC), al poseer la totalidad del capital. Le informamos que este cambio de control no implica modificación alguna de las características de los Fondos, ni del resto de condiciones aplicables.

A continuación, pasamos a detallarle la operación realizada.

Cambio de control de SAM

El pasado 16 de noviembre de 2016, BANCO SANTANDER, S.A. (SANTANDER) anunció un acuerdo de inversión alcanzado con SHERBROOKE ACQUISITION CORP SPC (SHERBROOKE), una sociedad cuyos accionistas últimos de control son entidades gestionadas y administradas por sociedades del GRUPO WARBURG PINCUS y del GRUPO GENERAL ATLANTIC. Como consecuencia de este acuerdo SAM SGIIC pasa a estar controlada íntegramente por GRUPO SANTANDER (100%). Estos son los pasos dados para alcanzar el acuerdo:

? Con fecha 20 de diciembre de 2017 se ha materializado este nuevo acuerdo de inversión entre SANTANDER y SHERBROOKE.

? Una vez obtenida la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) se ha producido un cambio de control de SAM SGIIC pasando de estar controlada conjuntamente por el GRUPO SANTANDER (50%) y por SHERBROOKE ACQUISITION CORP. SPC (50%) a estar controlada íntegramente por GRUPO SANTANDER (100%).

¿Qué opciones se me plantean como partícipe de fondos ante este cambio?

Si usted desea mantener su inversión, no necesita realizar ningún tipo de trámite.

Adicionalmente, comentarle que el cambio de control anteriormente mencionado le otorga el derecho a reembolsar sus posiciones durante el plazo citado a continuación, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, al carecer todos los Fondos de comisión de reembolso durante el periodo que a continuación pasamos a detallarle.

Las comisiones de reembolso o descuentos a favor del Fondo por reembolsos, en aquellos Fondos que los tengan establecidos, no se van a aplicar desde el 3 de enero de 2018 hasta el 12 de febrero de 2018, ambos inclusive.

Información adicional relevante

Conforme a la normativa legalmente aplicable a partir del 1 de enero de 2018, le comunicamos lo siguiente:

-Respecto a los gastos actualmente previstos en los folletos/DFI, adicionalmente los fondos podrán soportar gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, de los cuales se le informará tal y como corresponda según la normativa vigente.

-Este cambio entrará en vigor al inscribirse en la CNMV el Folleto y Documento con los Datos Fundamentales para el Inversor actualizados que los recojan, lo cual no ocurrirá hasta haber transcurrido, al menos, 30 días naturales desde la remisión de esta comunicación.

-Previsiblemente, dicha inscripción se realizará aproximadamente dentro de los 15 días siguientes a haber finalizado el citado plazo.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO CON LA/S MODIFICACION/ES ANTERIORMENTE DESCRITA/S.

Si desea cualquier aclaración adicional sobre esta comunicación o sobre nuestros fondos de inversión, le invitamos a que se dirija a su oficina habitual o consulte nuestra página web www.santanderassetmanagement.es.

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3085), al objeto de establecer un volumen máximo de participaciones por partícipe.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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.

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 714,48 - 57,52%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 732,72 - 58,99%

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,42

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 19,81 - 1,59%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 19,95 - 1,61%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 3.162,77 - 254,62%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 10.137,25

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 20.563,5

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 58.107,26

Le informamos que desde el pasado 25 de Mayo de 2018 es de aplicación el nuevo Reglamento General de Protección de Datos (Reglamento UE 679/2016), el cual incorpora nuevos derechos para los partícipes de los fondos de inversión de Santander Asset Management, SA, SGIIC. Por este motivo, le indicamos que la información sobre los nuevos derechos, así como la Política de Privacidad y Protección de Datos Personales de la Gestora puede consultarla en la página web: www.santanderassetmanagement.es.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer semestre de 2018 la volatilidad continuó siendo la tónica en los mercados financieros. En la renta variable, el comienzo de año fue alcista pero se tornó en tomas de beneficios a partir de la segunda semana de febrero por el repunte técnico de la volatilidad en el mercado norteamericano. A finales de marzo, las bolsas iniciaron una senda de recuperación, que en el caso de los mercados europeos se tradujo en subidas cercanas al 9%. Esta tendencia resultó interrumpida por el comienzo de los anuncios de la Administración Trump de imponer aranceles a las importaciones de acero y aluminio así como a ciertos productos chinos, lo que a su vez ha tenido respuesta desde China. Esta fuente de volatilidad se ha mantenido hasta el cierre del semestre penalizando la evolución de los índices. En el caso de España, el impacto de la moción de censura presentada a finales de mayo resuelta con la formación de un nuevo gobierno fue puntual en la bolsa.

En los mercados de renta fija europeos el foco de volatilidad más relevante surgió a finales de mayo por las dudas sobre la vocación europeísta de la nueva coalición de gobierno en Italia. Las ventas se concentraron en todos los tramos de los bonos del gobierno italiano, llegando a repuntar la TIR del bono a dos años desde el -0,26% hasta el +2,76% y cerrando el periodo en +0,70%. La prima de riesgo italiano repuntó hasta 290 p.b. y tuvo cierto efecto arrastre sobre los mercados periféricos, aunque más limitado que en episodios anteriores y la prima de riesgo española cerró el semestre en 102 p.b. Las compras se concentraron en el bono a 10 años alemán y su TIR cerró el semestre en +0,30%, cediendo -13 p.b. en el periodo.

En cuanto a los Bancos Centrales, la Reserva Federal americana subió el tipo oficial en las reuniones de marzo y junio hasta la horquilla 1,75%-2,00% y elevó de tres a cuatro el número de subidas previstas para el conjunto del 2018. En cuanto al BCE, anunció en junio que reducirá a la mitad las compras mensuales de bonos a partir de septiembre con el objetivo de que finalicen en diciembre. En cuanto a los tipos de interés oficiales descartó que haya subida antes del verano de 2019. Los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas.

Por el lado macro, en EE.UU. sigue destacando la fortaleza de su mercado de trabajo y la Reserva Federal ha elevado hasta el 2,8% la previsión de PIB para 2018. En la Zona Euro el PIB del 1T moderó su avance hasta el 0,4% y las estimaciones apuntan una vuelta a la tradicional velocidad de crucero de un 0,4%-0,5% intertrimestral. En junio el IPC se situó en el 2% pero la inflación subyacente retrocedió al 1%. En España, los datos de paro registrado resultaron favorables durante el semestre a la vez que la confianza empresarial mantuvo niveles elevados.

En conjunto, el semestre quedó marcado por las cesiones en los mercados de renta variable. El índice EUROSTOXX 50 cayó un -3,09%, el DAX alemán un -4,73% y el IBEX35 un -4,19%. En el caso del Reino Unido, la cesión del FTSE100 fue del -0,66%. En Estados Unidos, los índices tuvieron un mejor comportamiento apoyados por el impulso favorable de la reforma fiscal en los beneficios empresariales y el SP500 avanzó un +1,67% mientras que el Dow Jones recortó un -1,81%. En el caso de Japón, la caída del NIKKEI225 en el semestre fue del -2,02%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), además del impacto de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, la bolsa mexicana estuvo afectada por la incertidumbre previa a las elecciones presidenciales y en Brasil penalizó la huelga del transporte. El MSCI Latin America cayó un -3,97% en el semestre.

En los mercados de Renta Fija, el semestre fue mixto en función de los activos, resultado de la volatilidad señalada anteriormente. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,35% mientras que el de 7 a 10 años se revalorizó un +0,63%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro retrocedió un -0,68% mientras que el Exane de bonos convertibles prácticamente repitió con una ganancia del +0,18%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) cayó un -5,23%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español se redujo en -24p.b. y la prima de riesgo en -11p.b.

Respecto a las divisas, el dólar llegó a ceder hasta el 1,25\$/euros frente al euro y comenzó a fortalecerse a mediados de abril a medida que el mercado ponía la atención en el diferencial de tipos entre ambas zonas geográficas. En el conjunto del semestre se revalorizó un +2,67% frente al euro. En el caso de la libra esterlina, su fortalecimiento frente al euro fue del +0,38% en el periodo.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 45,22% hasta 1.209.508.236 euros en la clase A y creció en un 47,87% hasta 58.877.968 euros en la clase Cartera. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 12.092 lo que supone 30.144 partícipes para la clase A y aumentó en 135 lo que supone 453 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,40% y la acumulada en el año de 3,59% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,83% y la acumulada en el año de 4,46% para la clase Cartera.

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

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,92%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,90% para las clases A y Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,33% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,94% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 5,02% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 4,15% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

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 8,58% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,37% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,94%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 10,22%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 9,90% para la clase A y alcanzó 7,87% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 9,74% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

Para el 2018, en la Zona Euro el horizonte seguirá marcado por el anuncio del BCE de no modificar los tipos de interés oficiales y la progresiva finalización de las medidas extraordinarias. En Estados Unidos los inversores seguirán monitorizando la evolución de los precios en un contexto de crecimiento económico y con una previsión de subida de +50 p.b. en el tipo de interés oficial en la segunda parte del año. Asimismo, las relaciones comerciales internacionales y el avance en las negociaciones del Brexit serán factores a seguir por los mercados. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.

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

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2018 y los del trimestre al segundo trimestre de 2018 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	%
ES00000121S7 - REPOJSPAIN GOVERNMENT Bf-1.00 2018-01-02	EUR			16.944	1,94
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				16.944	1,94
TOTAL RENTA FIJA				16.944	1,94
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	25.821	2,04	16.004	1,83
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	19.289	1,52		
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	15.081	1,19	10.367	1,19
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A	EUR	6.318	0,50		
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	27.502	2,17	11.660	1,34
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	14.113	1,11	12.479	1,43
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	12.847	1,01	11.633	1,33
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	24.197	1,91	11.135	1,28
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	24.376	1,92	10.635	1,22
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	29.183	2,30		
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	2.341	0,18	6.412	0,73
ES0180850416 - ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA	EUR			185	0,02
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	35.757	2,82	26.481	3,03
ES0105019006 - ACCIONES HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR			9.394	1,08
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	13.165	1,04	9.449	1,08
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	43.323	3,42	27.012	3,10
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	26.106	2,06	10.770	1,23
ES0105062022 - ACCIONES INBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	1.919	0,15		
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	26.205	2,07	23.168	2,65
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	17.830	1,41	8.580	0,98
ES0184696013 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	32.928	2,60	29.022	3,33
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	10.371	0,82	7.584	0,87
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	13.452	1,06	6.661	0,76
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	21.251	1,68	20.327	2,33
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU	EUR	27.274	2,15	18.726	2,15
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA SA	EUR	11.254	0,89		
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	21.012	1,66	11.961	1,37
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	19.302	1,52	13.377	1,53
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	20.595	1,62	7.549	0,87
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	17.868	1,41	7.512	0,86
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	17.777	1,40		
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA	EUR	36.696	2,89	21.377	2,45
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENT	EUR	711	0,06		
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTEL GROUP SA	EUR	41.364	3,26	25.805	2,96
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	11.971	0,94	10.476	1,20
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	61.701	4,86	49.923	5,72
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	7.531	0,59		
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	5.787	0,46	2.192	0,25
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	38.121	3,01	16.454	1,89
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERVICIOS CENT	EUR	9.943	0,78	8.272	0,95
ES0105128005 - ACCIONES TELEPIZZA	EUR	26.068	2,06	7.463	0,86
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	33.694	2,66	20.839	2,39
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR	29.628	2,34	30.303	3,47
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	8.337	0,66	7.493	0,86
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR			2.490	0,29
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	10.974	0,87	11.566	1,33
ES0158480311 - ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	1.138	0,09	736	0,08
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR			5.592	0,64
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	34.030	2,68	18.935	2,17
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	13.306	1,05	10.361	1,19
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	3.658	0,29	4.038	0,46
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR	5.854	0,46	10.612	1,22
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	10.370	0,82	7.782	0,89
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SAU	EUR			2.315	0,27
ES06670509D1 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	490	0,04		
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	30.276	2,39	11.999	1,37
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	40.379	3,18	31.192	3,57
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	10.584	0,83	6.525	0,75
ES0129743318 - ACCIONES ELECENOR SA	EUR	16.994	1,34	14.339	1,64
ES0112458312 - ACCIONES AZKOYEN SA	EUR	13.706	1,08	7.452	0,85
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	20.616	1,63	22.984	2,63
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR			6.612	0,76
ES0105026001 - ACCIONES AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A	EUR			9.332	1,07
ES06828709D8 - ACCIONES SACYR SA	EUR	229	0,02		
TOTAL RV COTIZADA		1.102.612	86,97	713.541	81,77
TOTAL RENTA VARIABLE		1.102.612	86,97	713.541	81,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.102.612	86,97	730.485	83,71
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	9.788	0,77	11.140	1,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	10.814	0,85	6.605	0,76
PTBCP0AM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	EUR	21.012	1,66	18.642	2,14
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	5.702	0,45	8.355	0,96
PTFRV0AE0004 - ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR	10.491	0,83	12.771	1,46
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	16.471	1,30	12.046	1,38
PTALTOAE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR			1.430	0,16
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	40.122	3,16	14.277	1,64
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	6.850	0,54	5.278	0,60
TOTAL RV COTIZADA		121.250	9,56	90.545	10,38
TOTAL RENTA VARIABLE		121.250	9,56	90.545	10,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		121.250	9,56	90.545	10,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.223.862	96,53	821.030	94,09

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.