

SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 3085

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A3

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,00	0,00	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,33	-0,31	-0,04

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	2.881.555,56	2.687.857,21	14.411	13.200	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	21.757,85	22.076,09	38	39	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	643.639	330.770	318.143	285.313
CLASE CARTERA	EUR	4.991	2.342		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	223,3653	190,8464	179,6799	159,4196
CLASE CARTERA	EUR	229,3759	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		0,50		0,50	1,50		1,50	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,10		0,10	0,30		0,30	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	17,04	0,30	6,63	9,44	5,11	6,21	12,71	4,46	8,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	11-08-2017	-1,60	17-05-2017	-8,62	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,48	14-08-2017	2,04	24-04-2017	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,08	9,32	9,83	7,96	9,18	19,06	17,34	15,26	15,03
Ibex-35	12,41	11,95	13,76	11,44	14,51	25,99	21,73	18,28	27,76
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,09	0,39	0,15	0,43	0,71	2,15	0,80	2,64
Indice folleto	10,01	8,71	12,42	8,46	10,66	17,89	16,91	15,62	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,90	9,90	9,90	9,90	9,90	9,90	9,87	10,63	10,75

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,58	0,53	0,53	0,52	0,53	2,12	2,11	2,11	2,18

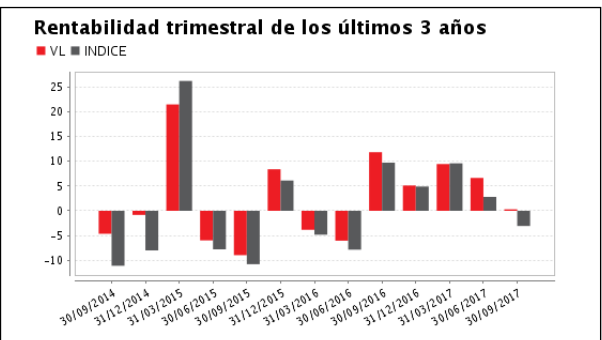
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,52	0,72	7,08	9,89	5,55				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	11-08-2017	-1,59	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	14-08-2017	2,05	24-04-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,08	9,32	9,83	7,96	9,18	16,62			
Ibex-35	12,41	11,95	13,76	11,44	14,51	25,99			
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,09	0,39	0,15	0,43	0,71			
Indice folleto	10,01	8,71	12,42	8,46	10,66	15,58			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,54	8,54	8,76	8,98					

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,11	0,11	0,11	0,11	0,37			

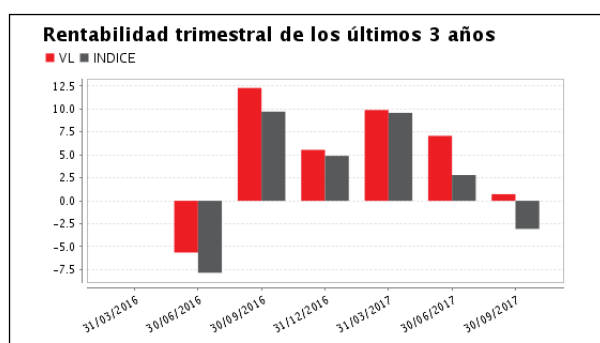
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	623.322	19.546	-0,17
Renta Fija Euro	10.187.385	208.115	0,08
Renta Fija Internacional	178.820	3.079	-1,51
Renta Fija Mixta Euro	6.194.539	151.459	0,55
Renta Fija Mixta Internacional	4.360.453	76.883	0,26
Renta Variable Mixta Euro	1.211.874	42.127	1,09
Renta Variable Mixta Internacional	5.083.070	82.710	0,40
Renta Variable Euro	2.233.415	63.484	0,87
Renta Variable Internacional	1.397.466	47.112	1,05
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.987.580	34.100	0,77
Garantizado de Rendimiento Fijo	81.986	749	-0,25
Garantizado de Rendimiento Variable	2.195.503	50.104	0,18
De Garantía Parcial	828.919	16.301	1,12
Retorno Absoluto	203.071	9.369	-1,12
Global	727.090	10.467	0,36
Total fondos	37.494.492	815.605	0,39

*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	637.488	98,28	584.670	96,86
* Cartera interior	575.859	88,78	532.754	88,26
* Cartera exterior	61.629	9,50	51.915	8,60
* 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)	13.654	2,11	24.896	4,12
(+/-) RESTO	-2.512	-0,39	-5.940	-0,98
TOTAL PATRIMONIO	648.630	100,00 %	603.626	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)	603.626	472.161	333.112	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,91	18,18	46,95	-56,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,31	5,93	13,60	-93,94
(+)	0,85	6,56	15,36	-85,15
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-19,73
+ Dividendos	0,47	0,78	1,55	-31,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,41	5,77	13,11	-91,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,01	0,71	-558,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,63	-1,76	-2,20
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-1,49	15,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	15,65
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-6,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,58
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,11	-0,19	-89,34
(+)	0,00	0,00	0,00	155.426,21
+ 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	155.426,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	648.630	603.626	648.630	

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	575.762	88,75	533.062	88,28
TOTAL RENTA VARIABLE	575.762	88,75	533.062	88,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	575.762	88,75	533.062	88,28
TOTAL RV COTIZADA	61.629	9,50	51.915	8,59
TOTAL RENTA VARIABLE	61.629	9,50	51.915	8,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	61.629	9,50	51.915	8,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	637.391	98,25	584.977	96,87

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	27.454	Inversión
Total otros subyacentes		27454	
TOTAL OBLIGACIONES		27454	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

<p>La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.</p> <p>Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 110,97 - 17,81%</p> <p>Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 119,32 - 19,15%</p> <p>Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,13 - 0,02%</p> <p>Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 6,62 - 1,06%</p> <p>Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.396,21</p> <p>Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 2.035,88</p> <p>Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 8.974,73</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>Durante el tercer trimestre de 2017 la volatilidad continuó siendo la tónica en los mercados de renta fija europeos. Las ventas primaron durante las primeras jornadas de julio hasta la reunión del BCE. Su tono más moderado sobre el futuro de la política monetaria dio paso a los compradores, tendencia que se acentuó en agosto como resultado de las tensiones geopolíticas entre Corea del Norte y Estados Unidos. Sin embargo, septiembre quedó marcado por las tomas de beneficios en un contexto de solidez en el crecimiento económico de la Zona Euro. En los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés, la tendencia fue compradora en el conjunto del periodo, el bono alemán a dos años llegó a cotizar en</p>
--

la zona del -0,75% y, los activos monetarios de la Zona Euro siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En los mercados de renta variable europeos, las mencionadas tensiones geopolíticas provocaron tomas de beneficios durante el mes de agosto, favorecidas además por la fortaleza del euro frente al dólar. Sin embargo, el buen tono del crecimiento en la Zona Euro, las perspectivas favorables sobre los beneficios empresariales y el atractivo de las valoraciones en términos relativos permitieron que los compradores se impusieran en septiembre y que el trimestre se saldara con tono positivo. No obstante, la renta variable española quedó más rezagada por el impacto de la situación política doméstica. En la renta variable norteamericana, la tendencia alcista de septiembre se plasmó además en una senda de nuevos máximos históricos.

En cuanto a los Bancos Centrales, las actas de la reunión de julio de la Reserva Federal americana dejaban entrever que quizás optase por la prudencia antes de continuar con la senda de subidas del tipo de interés oficial. Sin embargo, en su mapa de previsiones internas publicado en septiembre, la Fed mantuvo su estimación de una subida adicional en 2017.

El BCE no ha modificado su batería de medidas de política monetaria expansiva y señaló que previsiblemente sea en un su reunión de octubre cuando aporte detalles sobre el futuro de las compras mensuales de bonos para el próximo año.

Por el lado macro, EE.UU. creció un 3,1% intertrimestral anualizado en el 2T. En la Zona Euro, siguieron primando las sorpresas positivas tanto en indicadores reales como adelantados. El PIB del 2T creció un 0,6% intertrimestral y la inflación subyacente de septiembre se situó en el 1,3%. En España, el PIB del 2T creció un 0,9% intertrimestral.

En conjunto, el trimestre quedó marcado por las ganancias en los mercados de renta variable europeos. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +4,44%, el DAX alemán un +4,09% y el FTSE100 británico un +0,82% mientras que el IBEX35 quedó rezagado con una cesión del -0,60%. En Estados Unidos, el SP500 avanzó un +3,96% y el Dow Jones un +4,94%. En el caso de Japón, el mercado bursátil participó del ritmo alcista de septiembre y el NIKKEI225 avanzó un 1,61% en el conjunto del trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), la bolsa brasileña recuperó una fuerte tendencia alcista durante el periodo mientras que el tono de la mexicana fue más plano. El MSCI Latin America acumuló un +11,30% en el trimestre.

En los mercados de Renta Fija, la volatilidad señalada anteriormente no impidió que acabasen primando las ganancias en el conjunto del trimestre. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,13% mientras que el de 7 a 10 años lo hizo un +0,94%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro anotó un +1,12% mientras que el Exane de bonos convertibles tuvo un avance del +0,70%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) se elevó hasta el +2,63%.

El cuanto a los bonos de gobierno, la volatilidad del trimestre se ha saldado con un movimiento plano en la TIR del bono alemán a 10 años, en niveles de 0,47%, mientras que la TIR del bono español repuntó +4p.b. La prima de riesgo aumentó ligeramente en +7p.b. hasta los 113 p.b.

En cuanto a divisas, el euro protagonizó el verano con una fuerte apreciación frente al dólar de la mano de la mejora de perspectivas de crecimiento en la Zona Euro y las dudas sobre próximas subidas del tipo de interés oficial norteamericano. Así en el trimestre la divisa europea se apreció un +3,40% frente al dólar. En el caso de la libra esterlina, el periodo también resultó favorable al euro que se revalorizó un +0,56%.

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 7,52% hasta 643.639.449 euros en la clase A y decreció en un 0,73% hasta 4.990.727 euros en la clase Cartera. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 1.211 lo que supone 14.411 partícipes para la clase A y disminuyó en 1 lo que supone 38 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,30% y la acumulada en el año de 17,04% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,72% y la acumulada en el año de 18,52% 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 1,48%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,27% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,49%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,27% para la clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,27% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad

media ponderada del 0,87% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 3,36% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 3,79% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre 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.

Santander Small caps España ha tenido muy buen comportamiento en el último trimestre, consiguiendo batir al índice de referencia ytd en más de un 9% y situándose en el primer puesto del ranking de fondos españoles. El buen comportamiento del fondo se basa en una acertada selección de valores y en una adecuada diversificación.

Hemos buscado compañías que presentaban una valoración atractiva, una mejora en beneficios, con revisiones al alza por parte de los analistas, un balance saneado y un equipo directivo con demostrada credibilidad. Dadas las buenas perspectivas macro de España hemos querido invertir en compañías que se beneficiaran de esa mejora por eso hemos estado largos en el sector de turismo: destacando nuestra apuesta en IAG y NH. Largos en inmobiliarias, especialmente en residencial y en compañías que se benefician de esta mayor construcción de viviendas como Fluidra, Zardoya. Largos en compañías que generan caja como Prosegur o Cie.

Mantenemos el fondo 100% invertido. No hacemos cortos, ni estructuras de derivados complejas. Apostamos por compañías no por las tendencias del mercado a corto plazo. Nuestra visión sigue siendo positiva de aquí a fin de año apoyada por una mejora en los beneficios empresariales que seguiremos viendo en los próximos trimestres. Seguimos infraponderados en el sector financiero donde la visibilidad en beneficios es más limitada.

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

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 5,56% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,03% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,10%. 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 9,32%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 9,90% para la clase A y alcanzó 8,54% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 8,71% 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 2017 en la Zona Euro, el BCE mantendrá la política monetaria expansiva pero el mercado puede reaccionar con volatilidad ante declaraciones desde la autoridad monetaria. En Estados Unidos los inversores anticipan una tercera subida del tipo oficial, previsiblemente en diciembre. 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 tercer trimestre de 2017 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	%
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	8.529	1,31	9.640	1,60
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A	EUR	3.609	0,56	4.994	0,83
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	7.748	1,19	8.859	1,47
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	12.591	1,94	11.945	1,98
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	20.061	3,09	20.461	3,39
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	10.097	1,56	6.176	1,02
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	13.068	2,01	9.652	1,60
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR	29.285	4,51	24.706	4,09
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	8.581	1,32	9.717	1,61
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	19.257	2,97	20.704	3,43
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERVICIOS CENT	EUR	5.523	0,85	11.943	1,98
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	8.978	1,38	8.540	1,41
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	19.286	2,97	14.224	2,36
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	22.655	3,49	20.354	3,37
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTEL GROUP SA	EUR	21.503	3,32	13.461	2,23
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	1.891	0,29	9.465	1,57
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	11.287	1,74		
ES0105026001 - ACCIONES AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A	EUR	8.759	1,35	4.332	0,72
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	10.243	1,58	8.164	1,35
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	5.821	0,90	6.096	1,01
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	8.195	1,26	4.008	0,66
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR			5.961	0,99
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	14.431	2,22	14.969	2,48
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR			3.450	0,57
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	1.439	0,22		
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	4.446	0,69	4.443	0,74
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA	EUR	7.706	1,19	7.270	1,20
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	4.646	0,72	4.848	0,80
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	6.625	1,02	1.771	0,29
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	1.401	0,22	1.460	0,24
ES0105065009 - ACCIONES ITALGO SA	EUR	3.965	0,61	4.411	0,73
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU	EUR	13.162	2,03	14.244	2,36
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	17.333	2,67	8.057	1,33
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	6.510	1,00	6.480	1,07
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	5.119	0,79	13.487	2,23
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR			6.439	1,07
ES0184696013 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	21.220	3,27	20.223	3,35
ES0180850416 - ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA	EUR	231	0,04	302	0,05
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	13.483	2,08	12.252	2,03
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	37.384	5,76	26.838	4,45
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR			795	0,13
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	14.282	2,20	14.763	2,45
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	8.568	1,32	11.086	1,84
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	6.980	1,08	6.847	1,13
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	11.058	1,70	11.359	1,88
ES0105019006 - ACCIONES HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	5.355	0,83	5.083	0,84
ES0105128005 - ACCIONES TELEPIZZA	EUR	7.717	1,19	6.183	1,02
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	6.673	1,03	7.981	1,32
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	12.566	1,94	9.685	1,60
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR	9.385	1,45	8.364	1,39
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SAU	EUR	2.477	0,38	2.435	0,40
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	6.570	1,01		
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	19.614	3,02	20.425	3,38
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	10.813	1,67	6.066	1,00
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	11.677	1,80	12.267	2,03
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	9.582	1,48	10.255	1,70
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	3.800	0,59	4.209	0,70
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	12.576	1,94	10.870	1,80
ES0105065017 - ACCIONES ITALGO SA	EUR			45	0,01
TOTAL RV COTIZADA		575.762	88,75	533.062	88,28
TOTAL RENTA VARIABLE		575.762	88,75	533.062	88,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		575.762	88,75	533.062	88,28
PTFRV0AE0004 - ACCIONES F.RAMADA INVERSIONES SGPS	EUR	8.059	1,24		
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	8.103	1,25	5.677	0,94
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	12.833	1,98	13.297	2,20
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	6.017	0,93	6.301	1,04
PTBCP0AM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	EUR	10.712	1,65	8.057	1,33
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	5.667	0,87	4.935	0,82
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	6.299	0,97	9.413	1,56
PTALTOAE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	43	0,01		
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	3.895	0,60	4.236	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		61.629	9,50	51.915	8,59
TOTAL RENTA VARIABLE		61.629	9,50	51.915	8,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		61.629	9,50	51.915	8,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		637.391	98,25	584.977	96,87

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.