

## SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 3085

Informe Trimestral del Primer 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](http://www.santanderassetmanagement.es).

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

### Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (Tlf: 902 24 24 24)

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/12/2004

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 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	0,00	0,00	0,00	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,15	-0,32	-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	2.240.878,4 4	1.733.176,5 0	10.673	7.737	EUR	0,00	0,00	1 participacion	NO
CLASE CARTERA	19.489,71	12.099,86	33	23	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	468.016	330.770	318.143	285.313
CLASE CARTERA	EUR	4.145	2.342		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	208,8540	190,8464	179,6799	159,4196
CLASE CARTERA	EUR	212,6781	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		0,49		0,49	0,49		0,49	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,10		0,10	0,10		0,10	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Rentabilidad IIC</b>	9,44	9,44	5,11	11,82	-6,03	6,21	12,71	4,46	8,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,73	14-03-2017	-0,73	14-03-2017	-8,62	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,28	02-01-2017	1,28	02-01-2017	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,96	7,96	9,18	12,17	25,12	19,06	17,34	15,26	15,03
<b>Ibex-35</b>	11,44	11,44	14,51	18,05	35,15	25,99	21,73	18,28	27,76
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,15	0,15	0,43	1,18	0,44	0,71	2,15	0,80	2,64
<b>Indice folleto</b>	8,46	8,46	10,66	11,81	22,48	17,89	16,91	15,62	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,90	9,90	9,90	9,90	10,14	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)	0,52	0,52	0,53	0,53	0,53	2,12	2,11	2,11	2,18

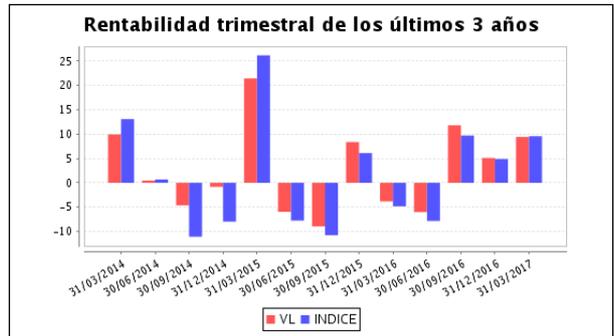
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9,89	9,89	5,55	12,30	-5,64				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	14-03-2017	-0,73	14-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,28	02-01-2017	1,28	02-01-2017		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,96	7,96	9,18	12,17	25,12	16,62			
Ibex-35	11,44	11,44	14,51	18,05	35,15	25,99			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,43	1,18	0,44	0,71			
Indice folleto	8,46	8,46	10,66	11,81	22,48	15,58			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,98	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)	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,37			

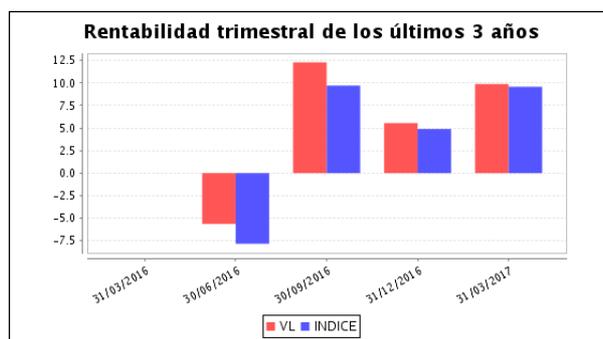
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	728.727	20.980	-0,21
Renta Fija Euro	9.603.147	203.125	-0,11
Renta Fija Internacional	220.910	3.356	-0,47
Renta Fija Mixta Euro	5.476.385	137.289	0,56
Renta Fija Mixta Internacional	4.652.841	82.823	0,34
Renta Variable Mixta Euro	818.104	33.500	1,98
Renta Variable Mixta Internacional	4.570.826	79.166	1,16
Renta Variable Euro	1.804.450	55.139	9,31
Renta Variable Internacional	1.442.803	48.136	4,88
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.989.425	32.155	3,05
Garantizado de Rendimiento Fijo	592.001	10.776	-0,27
Garantizado de Rendimiento Variable	2.270.446	51.635	0,45
De Garantía Parcial	888.778	17.136	2,16
Retorno Absoluto	195.680	9.854	0,21
Global	631.135	10.599	3,16
<b>Total fondos</b>	<b>35.885.659</b>	<b>795.669</b>	<b>1,25</b>

\*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	443.400	93,91	318.981	95,76
* Cartera interior	412.358	87,33	304.408	91,38
* Cartera exterior	31.042	6,57	14.573	4,37
* 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)	22.321	4,73	13.695	4,11
(+/-) RESTO	6.440	1,36	437	0,13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>472.161</b>	<b>100,00 %</b>	<b>333.112</b>	<b>100,00 %</b>

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)	333.112	275.320	333.112	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,95	14,05	25,95	145,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,27	5,41	9,27	127,71
(+ Rendimientos de gestión	9,88	6,00	9,88	118,90
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	411,27
+ Dividendos	0,23	0,54	0,23	-42,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,68	4,91	8,68	134,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,97	0,55	0,97	133,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-86,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,59	-0,61	37,79
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	30,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	30,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-43,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,72
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,06	-0,09	109,69
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>472.161</b>	<b>333.112</b>	<b>472.161</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

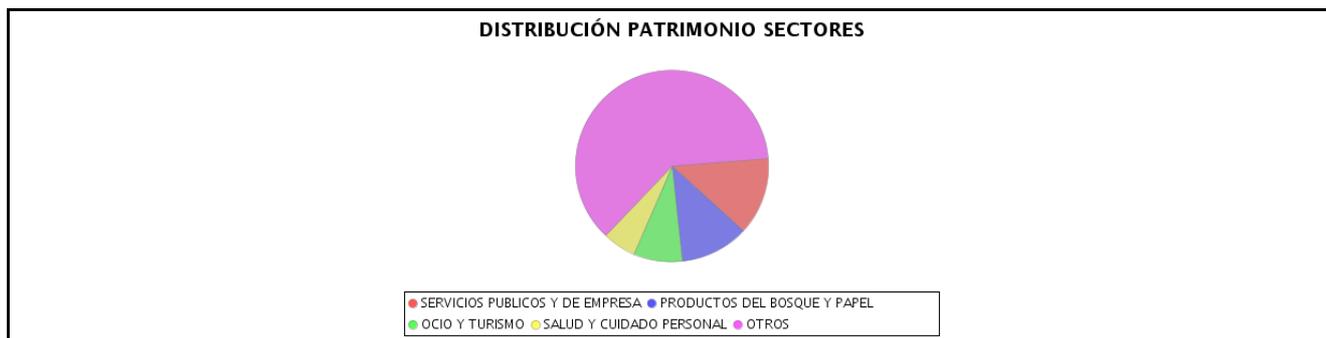
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	412.215	87,28	304.365	91,38
TOTAL RENTA VARIABLE	412.215	87,28	304.365	91,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	412.215	87,28	304.365	91,38
TOTAL RV COTIZADA	31.042	6,57	14.573	4,38
TOTAL RENTA VARIABLE	31.042	6,57	14.573	4,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.042	6,57	14.573	4,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	443.257	93,85	318.939	95,76

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	31.464	Inversión
Total otros subyacentes		31464	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>31464</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 114,14 - 28,91% Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 108,66 - 27,52% Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 11,22 - 2,84% Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 130,09 - 32,95% Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 4,03 - 1,02% Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,39 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 3.387,37 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 9.333,02 Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 9.337,57
---

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

Sin advertencias
------------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

En el primer trimestre de 2017 la volatilidad se impuso en los mercados de renta fija europeos resultado de los riesgos geopolíticos y de las expectativas sobre futuros movimientos del Banco Central Europeo. Las dudas sobre el resultado que puedan tener las elecciones presidenciales francesas provocaron, desde mediados de enero, ventas en los bonos de gobiernos francés y periféricos a la vez que los inversores concentraban sus posiciones en los bonos del gobierno alemán. Este movimiento tuvo su reflejo también en los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés y el bono alemán a dos años llegó a marcar un mínimo histórico de rentabilidad en -0,94% en el mes de febrero. En conjunto, los activos monetarios de la Zona Euro siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En los mercados de renta variable europeos, el tono consolidativo de los meses de enero y febrero dio paso en marzo a un sentimiento inversor más positivo, en particular, en la renta variable española. En cuanto a los Bancos Centrales, la Reserva Federal americana preparó al mercado, a través de declaraciones de diferentes miembros, para una nueva subida de +25p.b. del tipo oficial en su reunión de 15 de marzo tal como finalmente sucedió. En su mapa de previsiones internas, la Fed mantuvo su
---

estimación de dos subidas adicionales de +25p.b. cada una para lo que resta de año. En el caso del Banco Central Europeo, la reunión de marzo se saldó según lo previsto, sin alteración de las medidas de política monetaria expansiva en vigor. Sin embargo, su tono más optimista en cuanto al crecimiento económico y la remisión de las tensiones deflacionistas provocó que parte del mercado comenzara a descontar un posible cambio en los niveles actuales de los tipos oficiales. Esta percepción de mercado, que generó volatilidad adicional en los mercados de renta fija europeos con ventas generalizadas hasta la segunda quincena de marzo, propició declaraciones de varios miembros del BCE para señalar que no están valorando modificar la política monetaria. Así, en la última parte de marzo, los compradores volvieron al mercado de renta fija de bonos de gobiernos. En conjunto, el trimestre quedó marcado por las ganancias en los mercados de renta variable. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +6,39% mientras que el IBEX35 acumuló una revalorización del +11,88%. En el caso del Reino Unido, la subida del FTSE100 fue del +2,52%. En Estados Unidos, los índices anotaron nuevos máximos históricos hasta los primeros días de marzo y, en el conjunto del trimestre, el SP500 avanzó un +5,53% y el Dow Jones un +4,56%.

En el caso de Japón, la última parte del trimestre estuvo marcada por las tomas de beneficios y el NIKKEI225 cedió un -1,07% en el conjunto del periodo. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), destacó el buen comportamiento de Brasil en la primera parte del trimestre mientras que México destacó al alza en el mes de marzo. El MSCI Latin America acumuló un +7,15% en el trimestre. En los mercados de Renta Fija, el trimestre fue mixto en rentabilidad resultado de la volatilidad señalada anteriormente. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,31% mientras que el de 7 a 10 años cedió un -1,26%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro anotó un +0,25% mientras que el Exane de bonos convertibles tuvo un avance del +1,24%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) se elevó hasta el +3,87%. En cuanto a los bonos de gobierno, la volatilidad se ha saldado con un repunte de +12p.b. en la TIR del bono alemán a 10 años, hasta el 0,33%, mientras que la TIR del bono español repuntó +27p.b. Así, la prima de riesgo cerró el primer trimestre del 2017 en 132 p.b. desde los 117pb. de cierre del año 2016. En cuanto a divisas, la cotización dólar/euro se movió en un rango lateral entre la zona del 1,05\$/euros y el 1,08\$/euros cerrando el trimestre en niveles de 1,07\$/euros lo que supone una revalorización del +1,28% a favor del euro. En el caso de la libra esterlina, la cotización también se movió en un rango lateral entre el 0,8450£/euros y el 0,8750£/euros con una cesión del -0,59% de la libra 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 41,49% hasta 468.016.437 euros en la clase A y creció en un 77,00% hasta 4.145.035 euros en la clase Cartera. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 2.936 lo que supone 10.673 partícipes para la clase A y aumentó en 10 lo que supone 33 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 9,44% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 9,89% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,52% durante el trimestre para la clase A y 0,11% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,28%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,73% para las clases A y Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,32% en el periodo\*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 9,31% en el periodo\*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,15% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,31% 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 una rentabilidad positiva en el trimestre batiendo al benchmark ligeramente desde principio de año. Últimamente hemos incrementado posiciones en sectores sensibles a la recuperación económica como el sector financiero y el sector inmobiliario. Consideramos que la recuperación de la actividad bancaria es una

realidad, teniendo en cuenta la menor morosidad y la posible subida de tipos de interés. Por eso hemos incrementado posiciones en los bancos con valoraciones más atractivas como Liberbank, Bankia o Popular. Aunque en este último hemos invertido con mucha cautela. También consideramos que el sector residencial español ofrece potencial de recuperación en precios y en número de transacciones con el consiguiente impacto positivo que tendrá en el empleo y en el PIB. Por este motivo acudimos a la colocación de Neinor, primera compañía promotora de suelo que llega al mercado bursátil con la intención de consolidar el sector. Ser los primeros es una ventaja en un mercado tan competitivo. Seguimos buscando compañías expuestas a recuperación económica pero que se hayan quedado atrás en valoración: Como son Zardoya, Ence, Europac? al considerar en estas últimas que la demanda de cartón y celulosa irá en aumento en un mundo cada vez más urbanizado. Además consideramos importante que las compañías seleccionadas no tengan deuda y ofrezcan una alta generación de caja.

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 7,89% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,97% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 99,38%. 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 7,96%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 9,90% para la clase A y alcanzó 8,98% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 8,46% 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 la volatilidad seguirá estando presente con la atención puesta en las medidas fiscales que puedan aprobarse en Estados Unidos y su impacto en crecimiento y precios. En la Zona Euro, el BCE mantendrá la política monetaria expansiva en un año en el que el Reino Unido ha iniciado la negociación para su salida de la Unión Europea. 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 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	%
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR	12.244	2,59	8.893	2,67
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	3.865	0,82	2.791	0,84
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3.087	0,65	2.974	0,89
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	4.604	0,98		
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	1.829	0,39	1.146	0,34
ES0105026001 - ACCIONES AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A	EUR	4.051	0,86		
ES0105128005 - ACCIONES TELEPIZZA	EUR	4.058	0,86		
ES0184696013 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	12.547	2,66	8.783	2,64
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	9.589	2,03	7.353	2,21
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	18.338	3,88	12.798	3,84
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	3.795	0,80	3.457	1,04
BG1100025128 - ACCIONES EBOSS ENERGY AD	EUR			335	0,10
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	1.768	0,37		
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	11.156	2,36	11.223	3,37
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERVICIOS CENT	EUR	10.738	2,27	5.198	1,56
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	10.107	2,14	6.485	1,95
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	6.165	1,31	4.676	1,40
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	9.260	1,96	2.999	0,90
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	5.630	1,19	5.514	1,66
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	16.908	3,58	15.797	4,74
ES0117160111 - ACCIONES ICORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	6.665	1,41	6.491	1,95
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	16.492	3,49	16.524	4,96
ES0105065009 - ACCIONES ITALGO SA	EUR	1.920	0,41	1.669	0,50
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	3.565	0,75		
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTEL GROUP SA	EUR	11.290	2,39	9.821	2,95
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	21.116	4,47	21.895	6,57
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	8.773	1,86	4.301	1,29
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	6.841	1,45	3.078	0,92
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	13.340	2,83	11.848	3,56
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	6.636	1,41	6.867	2,06
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	8.608	1,82	7.478	2,25
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	1.315	0,28	555	0,17
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	4.739	1,00	6.248	1,88
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	4.118	0,87	3.745	1,12
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	5.210	1,10		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	10.590	2,24	8.761	2,63
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA	EUR	6.262	1,33		
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	12.064	2,56	7.918	2,38
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	8.516	1,80	6.537	1,96
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	5.004	1,06		
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	11.112	2,35	9.519	2,86
ES0105019006 - ACCIONES HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	6.995	1,48	7.741	2,32
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU	EUR	12.792	2,71		
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	4.645	0,98	6.593	1,98
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR			6.118	1,84
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	3.734	0,79	3.272	0,98
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	1.047	0,22		
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A	EUR	768	0,16		
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPANOL SA	EUR	7.548	1,60	2.992	0,90
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	6.789	1,44	5.545	1,66
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	7.872	1,67	6.852	2,06
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SAU	EUR	2.607	0,55	2.723	0,82
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	8.392	1,78	7.299	2,19
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	3.210	0,68		
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	12.230	2,59	13.066	3,92
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR	9.671	2,05	8.486	2,55
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>412.215</b>	<b>87,28</b>	<b>304.365</b>	<b>91,38</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>412.215</b>	<b>87,28</b>	<b>304.365</b>	<b>91,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>412.215</b>	<b>87,28</b>	<b>304.365</b>	<b>91,38</b>
PTPT0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	5.115	1,08	2.665	0,80
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	10.340	2,19	8.691	2,61
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	7.598	1,61		
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	2.741	0,58	2.585	0,78
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	5.248	1,11	633	0,19
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>31.042</b>	<b>6,57</b>	<b>14.573</b>	<b>4,38</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>31.042</b>	<b>6,57</b>	<b>14.573</b>	<b>4,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>31.042</b>	<b>6,57</b>	<b>14.573</b>	<b>4,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>443.257</b>	<b>93,85</b>	<b>318.939</b>	<b>95,76</b>

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

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