

SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 3085

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,28	0,20	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,34	-0,30	-0,32

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	4.090.800,48	4.247.530,93	28.231	27.834	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	124.196,74	182.528,83	280	400	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	905.228	897.766	832.868	330.770
CLASE CARTERA	EUR	28.942	40.460	39.817	2.342

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	221,2838	211,3618	240,7933	190,8464
CLASE CARTERA	EUR	233,0344	221,6646	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		0,49		0,49	0,49		0,49	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTER 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	4,69	4,69	-14,24	-1,20	1,40	-12,22	26,17	6,21	4,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,56	22-03-2019	-1,56	22-03-2019	-8,62	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,95	04-01-2019	1,95	04-01-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,82	10,82	16,54	8,27	10,22	12,13	9,45	19,06	15,26
Ibex-35	12,33	12,33	15,81	10,53	13,35	13,57	12,88	25,99	18,28
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	1,30	1,24	0,95	0,59	0,71	0,80
Indice folleto	10,78	10,78	14,44	8,63	8,85	11,05	9,34	16,98	15,62
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,90	9,90	9,90	9,90	9,90	9,90	9,90	9,90	10,63

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,53	0,53	0,53	0,53	2,10	2,11	2,12	2,11

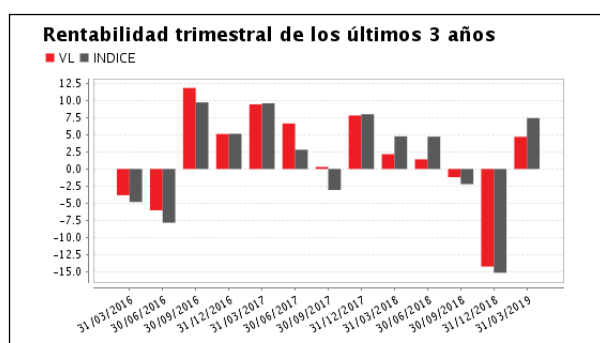
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,13	5,13	-13,88	-0,78	1,83	-10,73	28,31		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,55	22-03-2019	-1,55	22-03-2019	-8,62	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,96	04-01-2019	1,96	04-01-2019	2,72	20-06-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,82	10,82	16,54	8,27	10,22	12,13	9,45	16,62	
Ibex-35	12,33	12,33	15,81	10,53	13,35	13,57	12,88	25,99	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	1,30	1,24	0,95	0,59	0,71	
Indice folleto	10,78	10,78	14,44	8,63	8,85	11,05	9,34	14,77	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,60	9,60	9,62	7,65	7,87	9,62	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 periodos con política de inversión homogénea.

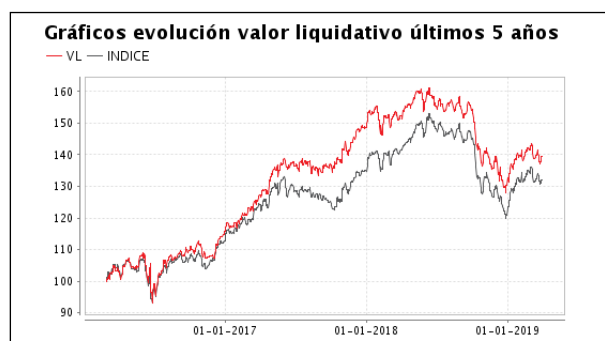
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,42	0,42	0,37	

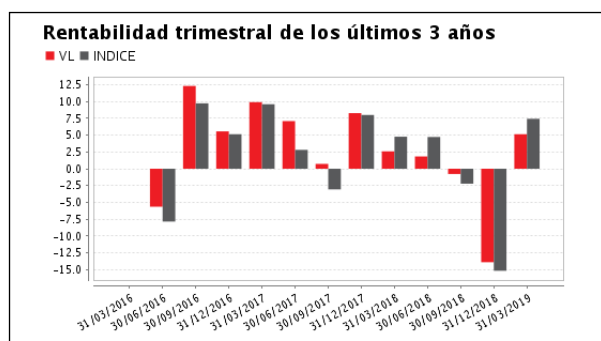
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	378.498	15.318	-0,16
Renta Fija Euro	10.034.297	224.089	0,71
Renta Fija Internacional	145.774	2.778	2,86
Renta Fija Mixta Euro	5.067.948	127.798	2,39
Renta Fija Mixta Internacional	3.812.891	78.648	3,17
Renta Variable Mixta Euro	1.438.062	46.844	4,78
Renta Variable Mixta Internacional	6.295.916	106.489	5,20
Renta Variable Euro	2.856.820	95.677	6,02
Renta Variable Internacional	1.490.832	53.601	11,61
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.716.645	53.636	3,39
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.946.602	46.068	0,89
De Garantía Parcial	154.100	3.423	1,80
Retorno Absoluto	160.321	7.598	0,44
Global	777.118	11.471	6,82
Total fondos	37.275.824	873.438	3,29

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	910.572	97,47	919.449	98,00
* Cartera interior	832.586	89,13	832.532	88,73
* Cartera exterior	77.986	8,35	86.917	9,26
* 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)	12.453	1,33	3.674	0,39
(+/-) RESTO	11.145	1,19	15.103	1,61
TOTAL PATRIMONIO	934.170	100,00 %	938.226	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	938.226	1.215.240	938.226	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,08	-10,28	-5,08	-55,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,66	-16,29	4,66	-125,96
(+) Rendimientos de gestión	5,18	-15,77	5,18	-129,84
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-23,39
+ Dividendos	0,19	0,32	0,19	-46,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,40	-15,55	4,40	-125,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,59	-0,54	0,59	-199,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-1.268,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,52	-0,52	-9,24
- Comisión de gestión	-0,48	-0,49	-0,48	-10,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-10,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	3.045,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	40,11
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-1,71
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	934.170	938.226	934.170	

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	832.211	89,09	832.065	88,71
TOTAL RENTA VARIABLE	832.211	89,09	832.065	88,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	832.211	89,09	832.065	88,71
TOTAL RV COTIZADA	77.986	8,34	86.917	9,27
TOTAL RENTA VARIABLE	77.986	8,34	86.917	9,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	77.986	8,34	86.917	9,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	910.197	97,43	918.982	97,98

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	64.983	Inversión
Total otros subyacentes		64983	
TOTAL OBLIGACIONES		64983	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC.
--

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): 208,28 - 22%
Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 216,87 - 22,9%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,27 - 0,24%
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 45,52 - 4,81%
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 4.332,6
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 9.875,66
Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 18.529,03

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2019 se ha caracterizado por fuertes ganancias en los principales mercados de renta variable, que recuperaron gran parte del terreno cedido en el último trimestre del pasado año. La mejora del sentimiento inversor hacia los activos de riesgo vino de la mano de unos datos económicos que mostraban la continuidad del crecimiento internacional y de un tono más favorable en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China así como de la publicación de los resultados empresariales del cuarto trimestre de 2018 que arrojaron en general sorpresas positivas. Asimismo, el cambio de tono en la Reserva Federal americana adoptando una visión prudente y flexible sobre futuras

subidas del tipo de interés oficial contribuyó también positivamente al avance de las bolsas. Todo ello en un escenario en el que las valoraciones bursátiles se situaban en el inicio de 2019 en niveles mínimos de los últimos cinco años.

En los mercados de renta fija europeos, la tendencia compradora de fondo que primó en los dos primeros meses del año se acentuó claramente tras la reunión del BCE de 7 de marzo en la que éste modificó su comunicado y retrasó hasta al menos finales de 2019 la posibilidad de elevar los tipos de interés oficiales. También anunció un nuevo programa de TLTROs, préstamos al sector financiero condicionados a la concesión de crédito a la economía, que comenzaría en septiembre. Este nuevo escenario se plasmó en compras en todos los tramos de las curvas de tipos de interés de la Zona Euro, pero de forma más acusada en los plazos más largos. Así, la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años que cotizaba en la zona de +0,18% a finales de febrero, fue cediendo progresivamente hasta entrar en terreno ligeramente negativo y cerró el trimestre en -0,07%. En España, la TIR del bono del gobierno español a 10 años inició el periodo en el +1,41% y cerró el trimestre en +1,09%. Los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, a excepción de la italiana, siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas durante todo el trimestre.

En cuanto a la Reserva Federal americana, en su reunión de marzo mantuvo el tipo de interés oficial en 2,25%-2,50%. Respecto a sus previsiones internas, eliminó las dos subidas de tipos de interés oficiales que tenía previstas para el año 2019. El efecto se dejó sentir en los tramos más largos de la curva de tipos de interés y la TIR del bono del gobierno americano a 10 años cerró el trimestre en +2,41% desde el +2,68% de cierre de 2018.

Por el lado macro, en EE.UU. los indicadores adelantados empresariales y de consumo privado siguieron moviéndose en zonas consistentes con un ritmo de crecimiento del PIB por encima del +2%. En la Zona Euro el crecimiento se mantuvo moderado por el impacto de la desaceleración del comercio internacional pero con buen tono de la demanda interna. En España, continuó la creación de empleo mensual y los signos de fortaleza diferencial del crecimiento.

En los mercados de renta variable europeos la subida trimestral del índice EUROSTOXX 50 fue del +11,67%, la del DAX alemán del +9,16% y la del IBEX35 del +8,20%, mientras que el británico FTSE100 subió un +8,19%. En el caso de Estados Unidos las subidas fueron más acentuadas, un +13,07% en el S&P500 y un +16,49% en el Nasdaq. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también alcista aunque más moderado y subió un +5,95% en el trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), el comportamiento fue en general alza, más acusado en el mercado brasileño que en el mexicano, y en el conjunto del periodo el MSCI Latin America subió un +12,29%.

En los mercados de Renta Fija, el trimestre fue de ganancias en todos los activos. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,13% y el de 7 a 10 años lo hizo un +3,10%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un 3,22% mientras que el Exane de bonos convertibles avanzó un +5,93%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +6,95%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español cedió -32p.b. y la prima de riesgo se mantuvo en 116 p.b.

Respecto a las divisas, el dólar se revalorizó un +2,17% frente al euro en el trimestre mientras que la libra esterlina, a pesar de estar afectada por la incertidumbre sobre el acuerdo de salida de la Unión Europea, avanzó un +4,26% frente al euro.

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 0,83% hasta 905.228.050 euros en la clase A y decreció en un 28,47% hasta 28.942.116 euros en la clase Cartera. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 397 lo que supone 28.231 partícipes para la clase A y disminuyó en 120 lo que supone 280 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 4,69% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 5,13% 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 1,95%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,56% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,96%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,55% para la clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,30% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 6,02% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 2,72% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 2,29% 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.

Tras cerrar 2018 con caídas, hemos visto una fuerte recuperación en el primer trimestre del año en los mercados de Renta Variable. El motivo para la recuperación han sido unos datos macroeconómicos menos negativos de lo esperado y el acercamiento entre Estados Unidos y China que parece que se cerrará con un acuerdo comercial favorable para ambas partes. La bolsa española a pesar de subir un 8.20% en el primer trimestre se ha quedado atrás con respecto a los mercados europeos (+11,67%). En este entorno, el fondo Santander Small Caps España se revalorizó un 5,25%, en línea con el índice de las medianas pequeñas y algo por debajo de índice de las pequeñas compañías

En el trimestre, hemos incrementado nuestra posición en IAG, aerolínea líder en Europa, y AEDAS, empresa promotora de viviendas en España. En el trimestre también destaca el incremento de nuestra posición en Befesa, donde acudimos a la colocación de su principal inversor de referencia. Por el lado de las ventas, destacan Ferrovial por llegar al precio objetivo y ENCE tras anunciar que una de sus principales fabricas (Pontevedra) puede ser clausurada por motivos regulatorios.

El nivel de inversión en el trimestre ha sido del 100%. La gestión del fondo continua en la misma línea: buscando pequeñas y medianas compañías españolas líderes en su sector que presenten mejora operativa, bajo endeudamiento y crecimiento de las ventas

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 6,95% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,59% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,23%. 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 10,82%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 9,90% para la clase A y alcanzó 9,60% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 10,78% 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.

De cara a los próximos meses, la atención estará puesta en la moderación del crecimiento en China así como en la trayectoria del comercio internacional y su impacto en las economías más exportadoras. Asimismo, la evolución del acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea será un factor a seguir por los mercados. En la Zona Euro el horizonte seguirá marcado por el anuncio del BCE de no modificar los tipos de interés oficiales hasta al menos el final de este año. En Estados Unidos los inversores seguirán monitorizando la evolución de la economía. 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 2019 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	%
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	23.106	2,47	21.605	2,30
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	21.241	2,27	21.074	2,25
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	22.618	2,42	23.660	2,52
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	3.037	0,33	1.690	0,18
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	3.692	0,40	3.058	0,33
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	38.280	4,10	35.037	3,73
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	8.093	0,87	7.486	0,80
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR			6.363	0,68
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	8.058	0,86	6.661	0,71
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	35.884	3,84	38.355	4,09
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	23.802	2,55	25.082	2,67
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	9.825	1,05	8.328	0,89
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	33.976	3,64	43.116	4,60
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	23.352	2,50	25.904	2,76
ES0117160111 - ACCIONES ICORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	9.900	1,06	9.519	1,01
ES0105022000 - ACCIONES JFERPLUS SERVICES SA	EUR	23.558	2,52	12.225	1,30
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	40.785	4,37	24.917	2,66
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	20.584	2,20	10.476	1,12
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTEL GROUP SA	EUR	9.828	1,05	7.847	0,84
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR			1.539	0,16
ES0105062022 - ACCIONES INBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	3.523	0,38	2.346	0,25
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	12.620	1,35	14.613	1,56
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	4.633	0,50	13.099	1,40
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	18.308	1,96	14.092	1,50
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	25.531	2,73	21.569	2,30
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	34.441	3,69	28.663	3,06
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	33.482	3,58	20.725	2,21
ES0105251005 - ACCIONES NEINOR HOMES SLU	EUR	16.223	1,74	22.105	2,36
ES0134950171 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR			126	0,01
ES0105065009 - ACCIONES ITALGO SA	EUR	17.677	1,89	14.038	1,50
ES0105385001 - ACCIONES SOLARPACK CORP TECNOLOGICA SA	EUR	12.319	1,32	11.169	1,19
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	18.408	1,97	26.474	2,82
ES0158480311 - ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	996	0,11	761	0,08
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	4.329	0,46	4.547	0,48
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	25.545	2,73	30.725	3,27
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERVICIOS CENT	EUR	8.130	0,87	9.438	1,01
ES0105128005 - ACCIONES TELEPIZZA	EUR	27.959	2,99	26.518	2,83
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR			10.289	1,10
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	2.688	0,29	3.898	0,42
ES0105273009 - ACCIONES GRUPO ORTIZ PROPERTIES SOCIMI S	EUR	3.872	0,41	3.617	0,39
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	24.745	2,65	28.355	3,02
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	55	0,01		
ES0162600417 - ACCIONES DURO FELGUERA SA	EUR			829	0,09
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	14.655	1,57	5.467	0,58
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	32.148	3,44	31.522	3,36
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	15.582	1,67	18.078	1,93
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA	EUR			36.307	3,87
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	11.092	1,19	11.371	1,21
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR	20.926	2,24	19.158	2,04
ES0112458312 - ACCIONES AZKOYEN SA	EUR	12.351	1,32	10.545	1,12
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA SA	EUR			12.752	1,36
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	18.706	2,00	18.732	2,00
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	21.866	2,34		
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	29.782	3,19	26.197	2,79
TOTAL RV COTIZADA		832.211	89,09	832.065	88,71
TOTAL RENTA VARIABLE		832.211	89,09	832.065	88,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		832.211	89,09	832.065	88,71
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	9.416	1,01		
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	8.025	0,86	7.852	0,84
PTSEMOAM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	6.842	0,73	6.173	0,66
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	5.302	0,57	5.412	0,58
PTFRV0AE0004 - ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR	9.278	0,99	9.096	0,97
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	32.825	3,51	31.879	3,40
PTBCPOAM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	EUR	6.299	0,67	15.970	1,70
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR			10.536	1,12
TOTAL RV COTIZADA		77.986	8,34	86.917	9,27
TOTAL RENTA VARIABLE		77.986	8,34	86.917	9,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		77.986	8,34	86.917	9,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		910.197	97,43	918.982	97,98

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.