

SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 3085

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A2

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/12/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,06	0,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,32	-0,32	-0,31

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	4.698.801,68	4.848.887,07	29.488	30.144	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	222.171,99	226.983,18	449	453	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	1.158.058	832.868	330.770	318.143
CLASE CARTERA	EUR	57.182	39.817	2.342	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	246,4581	240,7933	190,8464	179,6799
CLASE CARTERA	EUR	257,3794	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		0,50		0,50	1,49		1,49	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	2,35	-1,20	1,40	2,16	7,80	26,17	6,21	12,71	41,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	11-07-2018	-1,90	29-05-2018	-8,62	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,23	27-08-2018	2,14	12-02-2018	3,67	22-01-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,12	8,27	10,22	11,72	10,53	9,45	19,06	17,34	12,40
Ibex-35	12,82	10,53	13,35	15,73	14,17	12,88	25,99	21,73	18,72
Letra Tesoro 1 año	1,08	1,30	1,24	0,53	0,17	0,59	0,71	2,15	1,60
Indice folleto	10,58	8,27	9,74	13,35	12,21	10,63	17,89	16,91	12,86
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,90	9,90	9,90	9,90	9,90	9,90	9,90	9,87	10,67

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,57	0,53	0,53	0,52	0,53	2,11	2,12	2,11	2,14

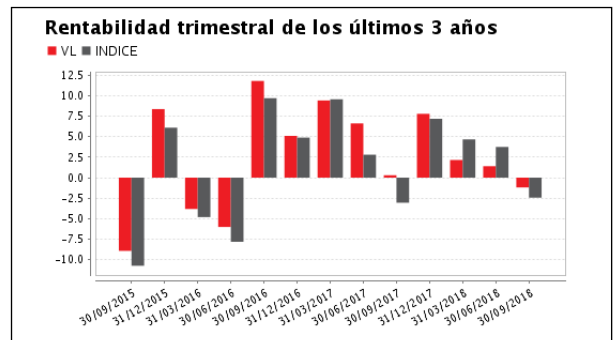
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,65	-0,78	1,83	2,59	8,26	28,31			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	11-07-2018	-1,90	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,23	27-08-2018	2,15	12-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,12	8,27	10,22	11,72	10,53	9,45	16,62		
Ibex-35	12,82	10,53	13,35	15,73	14,17	12,88	25,99		
Letra Tesoro 1 año	1,08	1,30	1,24	0,53	0,17	0,59	0,71		
Indice folleto	10,58	8,27	9,74	13,35	12,21	10,63	15,58		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,65	7,65	7,87	8,09	8,31	8,31			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,11	0,11	0,10	0,11	0,42	0,37		

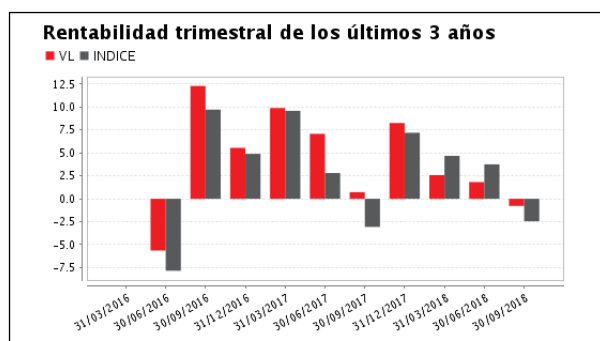
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	406.868	16.235	-0,22
Renta Fija Euro	11.037.043	206.362	-0,09
Renta Fija Internacional	160.169	2.706	0,81
Renta Fija Mixta Euro	6.122.243	149.977	-0,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.954.785	76.385	0,14
Renta Variable Mixta Euro	1.627.015	51.725	-0,13
Renta Variable Mixta Internacional	6.123.693	101.710	0,72
Renta Variable Euro	3.310.217	97.339	-1,52
Renta Variable Internacional	1.573.864	53.203	2,06
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.537.929	24.283	-0,66
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.017.858	47.241	-0,40
De Garantía Parcial	241.910	4.972	0,65
Retorno Absoluto	131.873	5.869	-1,51
Global	1.018.426	12.570	0,38
Total fondos	39.263.893	850.577	-0,04

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.164.395	95,82	1.224.489	96,54
* Cartera interior	1.041.768	85,73	1.103.239	86,98
* Cartera exterior	122.627	10,09	121.250	9,56
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	38.046	3,13	25.441	2,01
(+/-) RESTO	12.799	1,05	18.456	1,46
TOTAL PATRIMONIO	1.215.240	100,00 %	1.268.386	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)	1.268.386	1.314.887	872.685	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,10	-5,00	25,69	-41,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,17	1,48	1,87	-174,36
(+) Rendimientos de gestión	-0,67	2,09	3,49	-130,20
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-54,40
+ Dividendos	0,54	1,07	1,88	-52,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,11	0,89	2,09	-217,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	0,13	-0,46	-168,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	69,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,61	-1,63	-22,34
- Comisión de gestión	-0,49	-0,48	-1,44	-5,07
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-5,07
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-9,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,13
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,10	-0,11	-111,28
(+) 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)	1.215.240	1.268.386	1.215.240	

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

3. Inversiones financieras

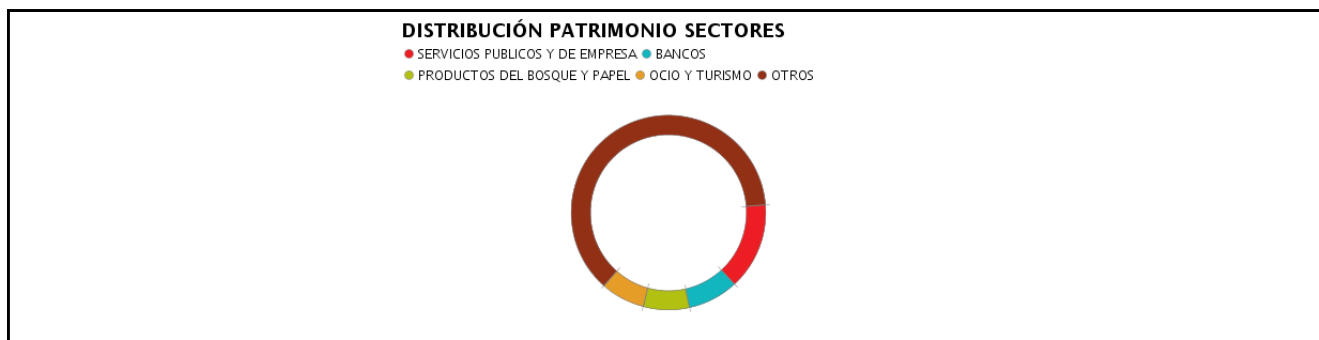
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.042.892	85,81	1.102.612	86,97
TOTAL RENTA VARIABLE	1.042.892	85,81	1.102.612	86,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.042.892	85,81	1.102.612	86,97
TOTAL RV COTIZADA	122.627	10,09	121.250	9,56
TOTAL RENTA VARIABLE	122.627	10,09	121.250	9,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	122.627	10,09	121.250	9,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.165.519	95,90	1.223.862	96,53

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	78.545	Inversión
Total otros subyacentes		78545	
TOTAL OBLIGACIONES		78545	

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): 249,32 - 20,01%</p> <p>Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 253,25 - 20,33%</p> <p>Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 10,93 - 0,88%</p> <p>Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 16,92 - 1,36%</p> <p>Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 10.377,42</p> <p>Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 15.393,83</p> <p>Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 21.129,85</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>Durante el tercer trimestre de 2018 surgieron nuevos focos de volatilidad que afectaron la trayectoria de los mercados financieros. En la renta variable europea, el comienzo del trimestre fue alcista. Sin embargo, las subidas se vieron interrumpidas por las fuertes caídas en la divisa turca primero y, posteriormente en el peso argentino que, aunque en ambos casos estaban ligadas a factores domésticos, generaron incertidumbre y propiciaron ventas en las bolsas. Asimismo, los inversores estuvieron pendientes de los anuncios de nuevos aranceles de Estados Unidos a productos chinos por valor de 200.000Mn\$ que, finalmente, se confirmaron hacia finales de septiembre, así como del acuerdo</p>
--

alcanzado entre Estados Unidos y México para renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte. En el tema de la salida de Reino Unido de la Unión Europea, la Cumbre informal celebrada en Salzburgo a finales de septiembre no consiguió despejar algunas de las dudas clave del proceso.

En los mercados de renta fija europeos, el bono a 10 años del gobierno alemán actuó como activo refugio durante los episodios de caída de las divisas turca y argentina. En los últimos días del trimestre, el gobierno de coalición italiano anunció su nuevo objetivo de déficit público sobre el PIB para 2019, que suponía elevarlo del -1,7% al -2,4%, lo que provocó ventas en todos los tramos de la curva de tipos de interés italiana con fuerte repunte de sus TIRes. La TIR del bono italiano a dos años cerró el periodo en +1,03% y la del bono a 10 años en el 3,15%, con repunte de su prima de riesgo hasta 268 p.b. En cuanto al bono a 10 años del gobierno americano, el periodo fue de tendencia al alza en TIR, con aumento de +20p.b. hasta cerrar el trimestre en el 3,06%.

Respecto a los Bancos Centrales, el BCE mantuvo su discurso, descartando que haya subidas de los tipos de interés oficiales antes del verano de 2019, y confirmó que desde octubre de este año las compras mensuales de bonos se reducirán a la mitad con el objetivo de que finalicen en diciembre. Los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, a excepción de la italiana como se ha señalado anteriormente, siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En cuanto a la Reserva Federal americana, en su reunión de septiembre anunció la tercera subida en el año el tipo de interés oficial y lo situó en la horquilla 2,00%-2,25%. Mantuvo sus previsiones internas de una subida adicional en 2018 y tres subidas en 2019.

Por el lado macro, en EE.UU. sigue destacando la fortaleza de su mercado de trabajo y la Reserva Federal elevó hasta el 3,1% la previsión de PIB para 2018. En la Zona Euro el PIB del segundo trimestre mantuvo su avance en el 0,4% y la evolución de los indicadores adelantados señalan crecimiento sostenido en torno a su tradicional velocidad de crucero de un 0,4%-0,5% intertrimestral, mientras que en septiembre la inflación subyacente retrocedió al 0,9%. En España, se mantuvieron los signos de fortaleza diferencial del crecimiento y la confianza empresarial consolidaba en niveles favorables.

En los mercados de renta variable europeos el trimestre resultó mixto dependiendo de los países. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +0,11% y el CAC40 un +3,19% frente al recorte del -4,23% del italiano MIB más penalizado por los temas domésticos, el -2,43% del IBEX35 y el -1,66% del británico FTSE100. En Estados Unidos los índices continuaron con la tendencia al alza y el SP500, que anotó nuevos máximos históricos, avanzó un +7,20%, el Dow Jones un +9,01% y el Nasdaq un +7,14%. En el caso de Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también marcadamente alcista y subió un 8,14% en el trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), tanto la bolsa mexicana como la brasileña acumularon ganancias durante el periodo y el MSCI Latin America subió un +4,81% en el trimestre.

En los mercados de Renta Fija, el semestre fue mixto en función de los activos. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,33% mientras que el de 7 a 10 años cedió un -1,05%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cerró prácticamente repitiendo con un avance del +0,01% mientras que el Exane de bonos convertibles anotó una ganancia del +0,51%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del +2,30%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +18p.b. y la prima de riesgo se mantuvo entorno a los 102p.b.

Respecto a las divisas, el periodo se caracterizó por el mantenimiento de la fortaleza del dólar frente al euro y la divisa americana se revalorizó un +0,68% en el trimestre. En el caso de la libra esterlina, cedió un -0,64% frente al euro en el conjunto del trimestre aunque llegó a ceder hasta la zona del 0,908€/euros a finales de agosto.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento negativo 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* decreció en un 4,25% hasta 1.158.057.503 euros en la clase A y decreció en un 2,88% hasta 57.182.485 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 656 lo que supone 29.488 partícipes para la clase A y disminuyó en 4 lo que supone 449 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -1,20% y la acumulada en el año de 2,35% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,78% y la acumulada en el año de 3,65% 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 1,23%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue

de -1,25% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,23%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,24% 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 -1,51% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 1,25% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 1,67% 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.

En el tercer trimestre del año hemos visto un incremento de la volatilidad de la renta variable europea debido a la depreciación de las monedas emergentes, nuevas sanciones por parte de EEUU a sus socios comerciales y tensiones políticas en Europa. La RV española ha sido uno de los mercados más castigados junto con Italia y Reino Unido. En este entorno el fondo Santander Small Caps España cayó en el trimestre pero en el año 2018 continua manteniendo la primera posición frente a la competencia a 1,3 y 5 años.

En el trimestre hemos aprovechado los movimientos del mercado para comprar y vender algunos valores. El nivel de inversión en renta variable ha sido del 100%.

Por el lado de las compras, hemos empezado a construir una posición en la compañía portuguesa de Food retail Jeronimo Martins (empresa líder en Polonia). En el trimestre también hemos comenzado a construir una posición en Tubacex por las mejores perspectivas del sector petrolero y por el incremento esperado de las inversiones en los siguientes trimestres. Incrementamos valores como Acerinox, Almirall y Telepizza.

Por el lado de las ventas, hemos vendido: Atresmedia y BME porque el modelo de negocio de ambas compañías está amenazada por las nuevas plataformas y tecnologías. Edreams ha sido otro de los valores que hemos vendido tras unos resultados decepcionantes.

El fondo continúa apostando por las pequeñas y medianas compañías españolas. En cuanto al posicionamiento sectorial, continuamos infraponderados del sector financiero por no ver de momento mejora en la rentabilidad y seguimos largos en el sector industrial.

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 6,33% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,10% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,52%. 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 8,27%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 9,90% para la clase A y alcanzó 7,65% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 8,27% 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, en la Zona Euro el horizonte seguirá marcado por el anuncio del BCE de no modificar los tipos de interés oficiales y la progresiva finalización de las medidas extraordinarias, así como por la gestión que desde el gobierno italiano se haga en relación con sus objetivos fiscales. En Estados Unidos los inversores seguirán monitorizando la evolución de los precios en un contexto de crecimiento económico y con una previsión de subida de +25 p.b. en el tipo de interés oficial en lo que resta del año. Asimismo, las relaciones comerciales internacionales y las negociaciones entre el Reino Unido y la Unión Europea serán factores a seguir por los mercados. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.

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

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2018 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTEL GROUP SA	EUR	41.070	3,38	41.364	3,26
ES0105630015 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	43.062	3,54	40.379	3,18
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	25.347	2,09	25.821	2,04
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	10.007	0,82	19.289	1,52
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	15.164	1,25	15.081	1,19
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A	EUR	3.966	0,33	6.318	0,50
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	21.360	1,76	27.502	2,17
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	14.350	1,18	14.113	1,11
ES0117160111 - ACCIONES ICORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	10.740	0,88	12.847	1,01
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	25.351	2,09	24.197	1,91
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	17.833	1,47	24.376	1,92
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	14.746	1,21	29.183	2,30
ES0176252718 - ACCIONES IMELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	8.945	0,74	26.106	2,06
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	16.406	1,35	13.452	1,06
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	20.445	1,68	20.616	1,63
ES0129743318 - ACCIONES EUSKALTECNOR SA	EUR	21.116	1,74	16.994	1,34
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	9.009	0,74	7.531	0,59
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	22.126	1,82	21.012	1,66
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	30.321	2,50	43.323	3,42
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	2.214	0,18	1.919	0,15
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	12.057	0,99	10.974	0,87
ES0184696013 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	32.862	2,70	32.928	2,60
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	10.130	0,83	10.371	0,82
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	21.251	1,75	21.251	1,68
ES0105251005 - ACCIONES SINEINOR HOMES SLU	EUR	26.628	2,19	27.274	2,15
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA SA	EUR	14.488	1,19	11.254	0,89
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	5.649	0,46	5.787	0,46
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	19.230	1,58	17.868	1,41
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	13.207	1,09	17.777	1,40
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA	EUR	36.177	2,98	36.696	2,89
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENT	EUR	3.662	0,30	711	0,06
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	11.320	0,93	11.971	0,94
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	57.924	4,77	61.701	4,86
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	40.307	3,32	38.121	3,01
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERVICIOS CENT	EUR	12.055	0,99	9.943	0,78
ES0105128005 - ACCIONES TELEPIZZA	EUR	22.961	1,89	26.068	2,06
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	24.167	1,99	35.757	2,82
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	23.107	1,90	17.830	1,41
ES0112458312 - ACCIONES AZKOYEN SA	EUR	12.416	1,02	13.706	1,08
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR			2.341	0,18
ES0142090317 - ACCIONES IOBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	15.931	1,31	26.205	2,07
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	28.820	2,37	33.694	2,66
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	2.150	0,18		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	47.620	3,92	34.030	2,68
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	2.890	0,24		
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	13.080	1,08	13.306	1,05
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	12.189	1,00		
ES06670509D1 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			490	0,04
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	33.917	2,79	30.276	2,39
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR			5.854	0,46
ES0162600417 - ACCIONES DURO FELGUERA SA	EUR	903	0,07		
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	9.189	0,76	10.370	0,82
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR	23.179	1,91	29.628	2,34
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR			10.584	0,83
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR			8.337	0,66
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	3.227	0,27	3.658	0,29
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	27.146	2,23	13.165	1,04
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	22.050	1,81	20.595	1,62
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.462	0,12		
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICIOS SA	EUR	21.194	1,74	19.302	1,52
ES0105273009 - ACCIONES GRUPO ORTIZ PROPERTIES SOCIMI S	EUR	3.617	0,30		
ES06828709D8 - ACCIONES SACYR SA	EUR			229	0,02
ES0158480311 - ACCIONES LINGOTES ESPECIALES SA (EUR)	EUR	1.149	0,09	1.138	0,09
TOTAL RV COTIZADA		1.042.892	85,81	1.102.612	86,97
TOTAL RENTA VARIABLE		1.042.892	85,81	1.102.612	86,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.042.892	85,81	1.102.612	86,97
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	10.032	0,83	9.788	0,77
PTSEMOAM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	8.067	0,66	10.814	0,85
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	2.983	0,25		
PTBCPOAM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	EUR	20.816	1,71	21.012	1,66
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	37.944	3,12	40.122	3,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	17.442	1,44	16.471	1,30
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR			5.702	0,45
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	6.836	0,56		
PTFRV0AE0004 - ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR	12.067	0,99	10.491	0,83
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	6.439	0,53	6.850	0,54
TOTAL RV COTIZADA		122.627	10,09	121.250	9,56
TOTAL RENTA VARIABLE		122.627	10,09	121.250	9,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		122.627	10,09	121.250	9,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.165.519	95,90	1.223.862	96,53

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.