

Santander Small Caps España, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Small Caps España, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de inversiones financieras</i>	
<p>De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p>	<p>El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.</p>
<p>De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.</p>	<p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p>
<p>Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.</p>	<p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p>Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.</p>
	<p><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p>
	<p>Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017, exceptuando los derivados, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p>
	<p>Para los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017, dicha re-ejecución de la valoración se ha realizado por un experto del auditor en materia de valoración, que cumple con todos los requisitos de independencia.</p>
	<p>Como consecuencia de los procedimientos realizados no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.</p>

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Santander Small Caps España, F.I., correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 17 de abril de 2017.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores y de la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo, para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría, planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 25 de abril de 2018.

Período de contratación

Con fecha 6 de noviembre de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo nos contrató como auditores por un período de 3 años, contados desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Fondo auditado se detallan en la nota 11 de la memoria de las cuentas anuales.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (SO242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)
25 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/09312

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



ON2869001

CLASE 8.^a**Santander Small Caps España, F.I.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobilario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	883 131 904,95	336 136 970,18
Deudores	9 089 930,47	3 461 277,87
Cartera de inversiones financieras	821 028 109,73	318 981 152,15
Cartera interior	730 484 664,51	304 407 738,75
Valores representativos de deuda	16 944 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	713 540 664,51	304 365 268,75
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	42 470,00
Otros	-	-
Cartera exterior	90 544 857,24	14 573 413,40
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	90 544 857,24	14 573 413,40
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(1 412,02)	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	53 013 864,75	13 694 540,16
TOTAL ACTIVO	883 131 904,95	336 136 970,18



ON2869002

CLASE 8.^a**Santander Small Caps España, F.I.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a participes o accionistas	872 685 446,00	333 112 237,32
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	872 685 446,00	333 112 237,32
Capital	-	-
Participes	714 401 308,91	283 943 805,66
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 464 245,94	1 464 245,94
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	32 282 173,55	32 282 173,55
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	124 537 717,60	15 422 012,17
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente		
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	10 446 458,95	3 024 732,86
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	10 121 978,95	3 024 732,86
Pasivos financieros	-	-
Derivados	324 480,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	883 131 904,95	336 136 970,18
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso		
Compromisos por operaciones largas de derivados	79 777 108,30	25 072 884,50
Compromisos por operaciones cortas de derivados	79 777 108,30	25 072 884,50
Otras cuentas de orden		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	79 777 108,30	25 072 884,50

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



ON2869003

CLASE 8.^a**Santander Small Caps España, F.I.**

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
 Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	(11 895 174,03)	(5 908 477,98)
Comisión de depositario	(11 294 437,83)	(5 587 043,63)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(564 721,84)	(279 352,08)
Otros	(36 014,36)	(42 082,27)
 Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
 Resultado de explotación	(11 895 174,03)	(5 908 477,98)
 Ingresos financieros	12 977 317,11	4 909 087,68
Gastos financieros	(415 967,07)	(90 007,24)
 Variación del valor razonable en instrumentos financieros	130 145 886,62	18 307 572,88
Por operaciones de la cartera interior	115 353 065,15	16 072 511,48
Por operaciones de la cartera exterior	14 792 821,47	2 235 061,40
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
 Diferencias de cambio	(1 154,25)	(8 341,44)
 Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5 015 234,04)	(1 632 043,83)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(6 984 803,51)	(2 518 576,09)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(324 789,53)	(607 764,54)
Resultados por operaciones con derivados	2 294 359,00	1 494 296,80
Otros	-	-
 Resultado financiero	137 690 848,37	21 486 268,05
 Resultado antes de impuestos	125 795 674,34	15 577 790,07
Impuesto sobre beneficios	(1 257 956,74)	(155 777,90)
 RESULTADO DEL EJERCICIO	124 537 717,60	15 422 012,17

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

124 537 717,60

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos Reconocidos

124 537 717,60

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	283 943 805,66	1 464 245,94	32 282 173,55	15 422 012,17	-	-	333 112 237,32
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	283 943 805,66	1 464 245,94	32 282 173,55	15 422 012,17	-	-	333 112 237,32
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	124 537 717,60
Aplicación del resultado del ejercicio	15 422 012,17	-	-	-	(15 422 012,17)	-	124 537 717,60
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	639 389 853,57	-	-	-	-	-	639 389 853,57
Reembolsos	(224 354 362,49)	-	-	-	-	-	(224 354 362,49)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	714 401 308,91	1 464 245,94	32 282 173,55	124 537 717,60	-	-	872 685 446,00



ON2869004

CLASE 8.^a

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expressado en euros)**

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos

15 422 012,17



CLASE 8.^a



ON2869005

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	251 708 467,70	1 464 245,94	32 282 173,55	32 687 701,78			318 142 588,97
Ajustes por cambios de criterio							
Ajustes por errores							
Saldo ajustado	251 708 467,70	1 464 245,94	32 282 179,55	32 687 701,78			318 142 588,97
Total ingresos y gastos reconocidos							
Aplicación del resultado del ejercicio							
Operaciones con participes							
Suscripciones	103 798 161,73						103 798 161,73
Reembolsos	(104 250 525,55)						(104 250 525,55)
Otras variaciones del patrimonio							
Saldos al 31 de diciembre de 2016	283 943 805,66	1 464 245,94	32 282 179,55	15 422 012,17			333 112 237,32



ON2869006

CLASE 8.^a

Santander Small Caps España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander Small Caps España, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 21 de diciembre de 2004 bajo la denominación social de Santander Central Hispano Small Caps España, Fondo de Inversión. Con fecha 26 de octubre de 2005 el Fondo cambió su denominación por la actual. Tiene su domicilio social en Calle Serrano 69, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de diciembre de 2004 con el número 3.085, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santander Asset Management, S.G.I.I.C, S.A., sociedad participada al 99,99% por Santander Investment Holding Limited y al 0,01% por Santander Pensiones, S.A.. Con fecha 20 de diciembre de 2017 se ha producido un cambio de control en la misma, que ha pasado de estar controlada conjuntamente por el Grupo Santander y por Sherbrooke Acquisition Corp. SPC (sociedad cuyos accionistas últimos de control son entidades gestionadas y administradas por sociedades del grupo Warburg Pincus y del grupo General Atlantic) a estar íntegramente controlada por el Grupo Santander. La Entidad Depositaria del Fondo Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear dos clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de una participación al valor liquidativo en cada momento.



ON2869007

CLASE 8.^a

Santander Small Caps España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

- Clase Cartera: Participación denominada en euros con una inversión mínima de una participación al valor liquidativo de cada momento. Desde el 6 de noviembre de 2015 hasta el 17 de marzo de 2017 estuvo dirigido exclusivamente a clientes que hayan suscrito un contrato de gestión discrecional de carteras con la Sociedad Gestora o con otras entidades habilitadas que hayan encomendado a la Sociedad Gestora la gestión de dichas carteras. Desde el 14 de noviembre de 2017 está dirigida exclusivamente a clientes que hayan suscrito un contrato de gestión discrecional de carteras con la Sociedad Gestora o con otras entidades habilitadas que hayan encomendado a ésta la gestión de dichas carteras. Desde el 23 de febrero de 2018 está dirigida exclusivamente a IIC españolas gestionadas por la Sociedad Gestora, Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C o Popular Gestión Privada, S.A. y carteras gestionadas que hayan sido mandatadas directa o indirectamente a las entidades citadas o a Popular Banca Privada, S.A.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V con fecha 6 de noviembre de 2015.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



ON2869008

CLASE 8.^a

TRES CÉNTIMOS

Santander Small Caps España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión y la normativa aplicable a los Fondos de Inversión, la Sociedad Gestora puede percibir una comisión máxima sobre el patrimonio del 2,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

En los ejercicios 2017 y 2016, las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

	Clase A	Clase Cartera
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	2,00%	0,40%
Comisión de depositaría	0,10%	0,02%

En los ejercicios 2017 y 2016, las comisiones sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas son las siguientes:

	Clase A*	Clase Cartera
Comisión de suscripción	-	-
Comisión de reembolso	2,00%	-

(*) Para participaciones de hasta 30 días de antigüedad.



ON2869009

CLASE 8.^a

EURO

Santander Small Caps España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



ON2869010

CLASE 8.^a

Santander Small Caps España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.



CLASE 8.^a



ON2869011

Santander Small Caps España, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)**

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente lo contrario.

3. **Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.



ON2869012

CLASE 8.^a

Santander Small Caps España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente.



ON2869013

CLASE 8.^a

Santander Small Caps España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

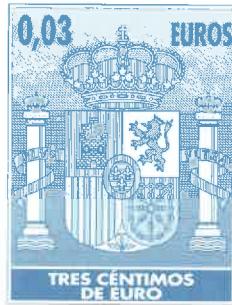
- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.



ON2869014

CLASE 8.^a

Santander Small Caps España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



ON2869015

CLASE 8.^a

Santander Small Caps España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".



ON2869016

CLASE 8.^a

Santander Small Caps España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



ON2869017

CLASE 8.^a

RECORRIDO

Santander Small Caps España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

I) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que reverte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos en garantía	6 630 000,00	2 466 000,00
Administraciones Pùblicas deudoras	2 367 533,83	929 500,37
Otros	92 396,64	65 777,50
	<hr/> 9 089 930,47	<hr/> 3 461 277,87



ON2869018

CLASE 8.^a

Santander Small Caps España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	1 257 956,74	155 777,90
Operaciones pendientes de liquidar	7 426 586,32	2 287 926,79
Otros	<u>1 437 435,89</u>	<u>581 028,17</u>
	<u>10 121 978,95</u>	<u>3 024 732,86</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo registrado en el epígrafe "Operaciones pendientes de liquidar" se ha liquidado en los primeros días del mes de enero de 2018 y 2017, respectivamente.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



ON2869019

CLASE 8.^a

Santander Small Caps España, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)**

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	<u>730 484 664,51</u>	<u>304 407 738,75</u>
Instrumentos de patrimonio	16 944 000,00	-
Derivados	<u>713 540 664,51</u>	<u>304 365 268,75</u>
	<u>-</u>	<u>42 470,00</u>
Cartera exterior		
Instrumentos de patrimonio	<u>90 544 857,24</u>	<u>14 573 413,40</u>
Otros	90 544 857,24	14 573 413,40
Intereses de la cartera de inversión	<u>(1 412,02)</u>	<u>-</u>
	<u>821 028 109,73</u>	<u>318 981 152,15</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario		
Santander Securities Services, S.A. (cuentas en euros)	52 998 072,81	13 677 400,86
Santander Securities Services, S.A. (cuentas en divisa)	<u>15 791,94</u>	<u>17 139,3</u>
	<u>53 013 864,75</u>	<u>13 694 540,16</u>



ON2869020

CLASE 8.^a

Santander Small Caps España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2017 y 2016 las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, han sido remuneradas a un tipo de interés de EONIA menos 0,60 puntos porcentuales revisable y liquidable trimestralmente para las cuentas en euros, y del tipo de interés interbancario de referencia en cada divisa menos un punto porcentual, revisable y liquidable mensualmente para las cuentas en divisa. No obstante, en el caso de ser negativo, no se devenga importe alguno por este concepto.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>832 867 970,07</u>	<u>330 770 470,24</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 458 850,33</u>	<u>1 733 176,50</u>
Valor liquidativo por participación	<u>240,79</u>	<u>190,85</u>
Número de partícipes	<u>18 052</u>	<u>7 737</u>
Clase Cartera	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>39 817 475,93</u>	<u>2 341 767,08</u>
Número de participaciones emitidas	<u>160 346,25</u>	<u>12 099,86</u>
Valor liquidativo por participación	<u>248,32</u>	<u>193,54</u>
Número de partícipes	<u>318</u>	<u>23</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



ON2869021

CLASE 8.^a

Santander Small Caps España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% y que se considere participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.



ON2869022

CLASE 8.^a

Santander Small Caps España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, dichos incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Adicionalmente, en el Anexo I, se indica las adquisiciones temporales de activos que mantiene el Fondo con el Depositario al 31 de diciembre de 2017.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y Deloitte S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 7,5 miles de euros y 25 miles de euros respectivamente.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON2869023

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía)/Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
SPAIN GOVERNMENT B-1.00202018-01-02	EUR	4 881 000,00	-	6 923 884,64	-	ES000000121S7
SPAIN GOVERNMENT B-1.00202018-01-02	EUR	7 063 000,00	-	10 020 115,36	-	ES000000121S7
TOTALES Adquisición temporal de activos		11 944 000,00		16 944 000,00		
Acciones admitidas a cotización						
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	5 819 561,60	-	7 548 854,60	1 729 293,00	ES0105015012
NATURHOUSE HEALTH ,S.A.U	EUR	2 750 007,60	-	2 314 584,68	(435 422,92)	ES0105043006
TELEPIZZA	EUR	7 653 549,56	-	7 462 852,70	(190 696,86)	ES0105128005
GLOBAL DOMINION ACCESS ,S.A.	EUR	6 000 005,94	-	9 448 905,02	3 448 899,08	ES0105130001
PARQUES REUNIDOS SERVICIOS CENT	EUR	8 042 680,20	-	8 272 162,80	229 482,60	ES0105131009
GESTAMP AUTOMOCION ,S.A.	EUR	16 145 453,75	-	16 453 515,52	308 061,77	ES0105223004
NEINOR HOMES SLU	EUR	17 253 021,16	-	18 725 548,20	1 472 527,04	ES0105251005
HISPAÑIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	7 662 225,90	-	9 393 624,00	1 731 398,10	ES0105019006
APPLUS SERVICES ,S.A.	EUR	14 045 288,94	-	13 376 761,48	-668 527,46	ES0105022000
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A	EUR	7 481 397,67	-	9 331 903,56	1 850 505,89	ES0105026001
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	10 615 670,76	-	10 634 768,37	19 097,61	ES0105027009
TALGO ,S.A.	EUR	8 457 925,93	-	7 782 215,16	(675 710,77)	ES0105065009
CELLNEX TELECOM ,S.A.U	EUR	9 214 600,64	-	11 134 729,55	1 920 128,91	ES0105066007
CIE AUTOMOTIVE ,S.A.	EUR	17 954 756,09	-	31 192 091,37	13 237 335,28	ES0105630315
ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR	12 250 469,89	-	10 611 764,10	(1 638 705,79)	ES0109427734
QUABIT INMOBILIARIA ,S.A.	EUR	2 194 452,06	-	2 191 820,56	(2 631,50)	ES0110944172
AZKOYEN ,S.A.	EUR	6 879 099,91	-	7 451 824,00	572 724,09	ES0112458312
BANKIA ,S.A.	EUR	12 189 750,00	-	11 961 000,00	(228 750,00)	ES0113307062
BARON DE LEY	EUR	12 057 599,82	-	20 326 750,00	8 269 190,18	ES0114297015
VOCENTO ,S.A.	EUR	3 827 369,30	-	4 037 601,15	210 231,85	ES0114820113
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES ,S.A.	EUR	7 490 023,15	-	7 492 516,20	2 493,05	ES0115056139
GRUPO CATALANA OCCIDENTE ,S.A.	EUR	6 848 217,41	-	10 360 931,20	3 512 713,79	ES0116920333
CORP FINANCIERA ALBA ,S.A.	EUR	10 908 454,10	-	11 633 181,60	724 727,50	ES0117160111
INDRA SISTEMAS ,S.A.	EUR	5 547 084,55	-	6 612 151,40	1 065 066,85	ES0118594417
FERROVIAL ,S.A.	EUR	12 111 530,40	-	12 479 485,65	367 955,25	ES0118900010

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
 (Expresado en euros)



ON2869024

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	11 173 454,27		11 660 165,20	486 710,93	ES0121975009
ACCIONA, S.A.	EUR	9 124 180,26		8 579 912,04	(544 268,22)	ES0125220311
ELECNOR, S.A.	EUR	12 293 185,27		12 338 713,90	2 045 528,63	ES0129743318
ACERINOX, S.A.	EUR	19 828 425,61		18 934 889,06	(893 536,55)	ES0132105018
TUBACEX, S.A.	EUR	5 412 047,84		5 591 930,55	179 882,71	ES0132945017
FLUIDRA, S.A.	EUR	15 729 608,11		49 923 078,47	34 193 470,36	ES0137650018
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	9 686 635,09		10 476 363,25	789 728,16	ES0139140174
OBRAESCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	16 380 679,98		23 168 000,78	6 787 320,80	ES0142090317
GAMESA CORP TECNOLOGICA, S.A.	EUR	6 546 431,31		6 524 758,35	(21 672,96)	ES0143416115
IBERPAPÉL GESTIÓN, S.A.	EUR	5 780 668,92		10 367 430,80	4 586 761,88	ES0147561015
ALMIRALL, S.A.	EUR	15 364 494,29		11 999 309,05	(3 365 185,24)	ES015709717
LINGOTES ESPECIALES, S.A. (EUR)	EUR	720 252,52		735 976,60	15 724,08	ES0158480311
MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL, S.A.	EUR	9 742 6712,52		22 984 030,68	13 241 418,16	ES0164180012
NH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	20 043 380,97		25 804 662,00	5 761 281,03	ES0161560018
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.	EUR	13 401 359,65		21 376 603,51	7 975 243,86	ES0168561019
GRIFOLES, S.A.	EUR	5 211 117,83		6 660 688,29	1 449 570,46	ES0171986095
GRUPO EZENTIS, S.A.	EUR	7 255 688,51		7 584 498,82	328 810,31	ES0172708234
PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD, S.A.	EUR	26 526 364,15		30 302 703,85	3 776 339,70	ES0175438003
MELIA HOTELS INTERNATIONAL, S.A.	EUR	9 241 915,29		10 770 221,50	1 528 306,21	ES0176222718
INTERNATIONAL CONSOLIDATED ARL	EUR	21 547 451,60		26 480 887,31	4 933 435,71	ES0177520118
TUBOS REUNIDOS, S.A.	EUR	294 796,46		185 479,50	(109 316,96)	ES018050416
UNICAJA BANCO	EUR	19 411 448,90		20 839 160,93	1 427 712,03	ES0180907000
S.A.CYR, S.A.	EUR	10 783 334,18		11 566 219,46	782 885,28	ES0182870214
VIDRAL, S.A.	EUR	13 856 201,70		27 012 407,55	13 156 205,85	ES0183746314
VISCOFAN, S.A.	EUR	6 723 839,34		7 512 055,58	788 216,24	ES0184262212
MASMOVIL IBERCOM, S.A.	EUR	6 064 487,63		29 022 382,50	22 957 894,87	ES0184696013
ZARDOYA OTIS, S.A.	EUR	15 337 165,83		16 004 405,28	667 239,45	ES0184933812
PHARMA MAR, S.A.	EUR	3 208 600,36		2 490 088,64	(718 511,72)	ES01699501030
EDREAMS ODIGEO SL	EUR	5 162 715,93		6 412 058,19	1 249 342,26	LU1048328220
TOTALES Acciones admitidas a cotización		553 252 740,65		713 540 664,51	160 287 923,86	
TOTAL Cartera Interior		565 196 740,65		730 484 664,51		

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía)/Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas a cotización						
BEFESA, S.A.	EUR	10 655 748,55	-	14 277 439,75	3 621 691,20	LU1704650164
IBERSOL SGPS, S.A.	EUR	4 631 988,51	-	5 278 446,00	646 457,49	PTIBS0AM0008
BANCO COMERCIAL PORTUGUES, S.A.	EUR	16 849 524,20	-	18 642 222,58	1 792 698,38	PTBCP0AM0015
SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	4 075 577,27	-	6 605 290,46	2 529 713,19	PTSEM0AM0004
ALTRI SGPS, S.A.	EUR	1 345 535,11	-	1 430 448,56	84 913,45	PTALTOAE0002
SONAE	EUR	10 838 436,77	-	12 045 640,60	1 207 203,83	PTSON0AM0001
CORTICEIRA AMORIM SGPS, S.A.	EUR	6 406 809,30	-	11 139 903,20	4 733 093,90	PTCORA0E0006
F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR	9 955 144,06	-	12 770 604,99	2 815 460,93	PTFRV0AE0004
PORTUCEL, S.A.	EUR	6 808 902,99	-	8 354 861,10	1 545 958,11	PTPTI0AM0006
TOTALES Acciones admitidas a cotización		71 567 666,76		90 544 857,24	18 977 190,48	
TOTALES Cartera Exterior		71 567 666,76		90 544 857,24	18 977 190,48	

ON2869025

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor Razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX 35 COMPOSITE INDEX 10	EUR	79 777 108,30	78 162 240,00	19/01/2019
TOTALES Futuros comprados		79 777 108,30	78 162 240,00	
TOTALES Cuentas por compromiso		79 777 108,30	78 162 240,00	



CLASE 8.^a



ON2869026

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas a cotización						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	EUR	6 049 336		6 247 915	198 579	ES0105025003
NATURHOUSE HEALTH, S.A.U	EUR	2 750 008		2 722 502	(27 506)	ES0105043006
EUSKALTEL, S.A.	EUR	7 617 689		6 867 251	(750 438)	ES0105075008
GLOBAL DOMINION ACCESS, S.A.	EUR	6 000 006		6 851 825	851 819	ES0105130001
PARKES REUNIDOS SERVICIOS CENT	EUR	4 365 456		5 198 462	833 006	ES0105131009
AMADEUS IT GROUP, S.A.	EUR	3 155 800		4 301 200	1 145 400	ES0109067019
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	7 708 438		7 741 421	32 983	ES0105019006
EBILOSS ENERGY AD	EUR	909 527		334 576	(574 951)	BG1100025128
APPLUS SERVICES, S.A.	EUR	11 935 283		9 518 847	(2 416 436)	ES0105022000
TALGO, S.A.	EUR	1 926 267		1 669 261	(257 006)	ES0105065009
CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	7 085 914		16 523 638	9 437 723	ES0105630315
ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR	8 659 607		8 486 323	(173 284)	ES0109427734
QUABIT INMOBILIARIA, S.A.	EUR	1 272 292		1 145 910	(126 381)	ES0110944172
AZCOYEN	EUR	505 479		555 214	49 735	ES0112456312
BANKIA, S.A.	EUR	3 466 840		3 457 142	(9 699)	ES0113307021
BANCO POPULAR ESPANOL, S.A.	EUR	3 270 403		2 991 747	(278 656)	ES0113790226
BARON DE LEY	EUR	11 885 147		21 895 029	10 009 882	ES0114297015
VOCENTO, S.A.	EUR	3 827 369		3 272 304	(555 065)	ES0114820113
GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.	EUR	9 158 958		11 847 590	2 688 632	ES0116920333
CORP FINANCIERA ALBA, S.A.	EUR	6 617 348		6 490 789	(126 559)	ES0117160111
INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	6 708 237		7 298 638	590 401	ES0118594417
CLINICA BAVIERA, S.A.	EUR	5 259 155		5 514 399	255 243	ES0119037010
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	11 173 454		13 065 662	1 892 208	ES0121975009
ACCIONA, S.A.	EUR	2 987 246		3 077 899	90 653	ES0125220311
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	2 968 169		2 974 454	6 285	ES0129743318
ACERINOX, S.A.	EUR	2 437 785		2 999 032	561 247	ES0132105018
FLUIDRA, S.A.	EUR	8 866 853		12 798 181	3 931 328	ES0137650018
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	5 892 265		6 118 095	225 831	ES0139140174
OBRAESCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	5 970 645		6 537 422	566 777	ES0142090317
GAMESA CORP TECNOLOGICA, S.A.	EUR	3 973 599		7 478 398	3 504 799	ES0143416115
IBERPAPEL GESTION, S.A.	EUR	4 810 300		7 353 161	2 542 861	ES0147561015
ALMIRALL, S.A.	EUR	6 993 303		7 917 810	924 507	ES0157097017
MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL, S.A.	EUR	9 742 613		15 797 133	6 054 520	ES0164180012
NH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	10 684 029		9 821 276	(862 754)	ES0161560018
LIBERBANK, S.A.	EUR	7 771 172		5 544 964	(2 226 209)	ES0168675090
GRIFOLS, S.A.	EUR	4 515 551		4 676 054	160 504	ES0171996095
GRUPO EZENTIS, S.A.	EUR	2 870 284		2 791 254	(79 030)	ES01722708234
PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD, S.A.	EUR	8 017 187		8 893 267	876 080	ES0175438003
MELIA HOTELS INTERNATIONAL, S.A.	EUR	4 357 533		6 485 434	2 127 902	ES0176252718

CLASE 8.^a

0,03



ON2869027

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

www.correodeespaa.com

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
INTERNATIONAL CONSOLIDATED ARL	EUR	8 359 637	-	8 760 860	401 223	ES0177542018
TECNICAS REUNIDAS , S.A.	EUR	6 113 804	-	6 592 722	478 918	ES0178165017
VIDRALA , S.A.	EUR	6 915 807	-	11 222 568	4 306 761	ES0183746314
MASMOVIL IBERCOM , S.A.	EUR	6 064 488	-	8 782 655	2 718 167	ES0184696013
PHARMA MAR , S.A.	EUR	3 963 935	-	3 744 984	(218 951)	ES0169501030
TOTALES Acciones admitidas a cotización		255 584 220,03	-	304 365 268,75	48 781 048,72	
Valores no cotizados						
PESCANOVA , S.A.	EUR	887 830,13	-	-	(887 830)	ES0169350016
TOTAL Valores no cotizados		887 830,13	-	-	(887 830)	
TOTAL Cartera Interior		256 472 050,16	-	304 365 268,75	47 893 219	



ON2869028

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

MONTE DE PESO



ON2869029

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía)/Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas a cotización						
MERLIN PROPERTIES SCSIMI, S.A.	EUR	6 049 336	-	6 247 915	198 579	ES0105025003
IBERSOL SGPS, S.A.	EUR	596 467,70	-	632 955,73	36 488,03	PTIBS0AM0008
SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	1 494 059,62	-	2 584 712,60	1 090 652,98	PTSEM0AM0004
CORTICEIRA AMORIM SGPS, S.A.	EUR	5 757 600,51	-	8 691 054,50	2 933 453,99	PTCOR0AE0006
PORTUCEL, S.A.	EUR	2 528 940,31	-	2 664 690,57	136 750,26	PTPTI0AM0006
TOTAL Acciones admitidas a negociación		10 377 068,14	-	14 573 413,40	4 196 345,26	
TOTAL Cartera Exterior		10 377 068,14	-	14 573 413,40	4 196 345,26	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

IBEX 35 COMPPOSITE INDEX|10

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor Razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX 35 COMPPOSITE INDEX 10		25 072 884,50	25 518 716,00	20/01/2017
TOTALES Futuros comprados		25 072 884,50	25 518 716,00	
TOTALES cuentas por compromiso		25 072 884,50	25 518 716,00	



ON2869030



ON2869031

CLASE 8.^a

Santander Small Caps España, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

En los mercados financieros el comienzo del año 2017 estuvo marcado por las dudas sobre los resultados de las elecciones presidenciales francesas lo que provocó ventas en los bonos a 10 años de gobiernos franceses y periféricos, la prima de riesgo española llegó a repuntar hasta los 150p.b. en el mes de abril, frente a compras en los bonos a 10 años del gobierno alemán.

Estas compras también tuvieron su reflejo en los tramos más cortos de la curva alemana y el bono a dos años del gobierno alemán llegó a marcar un mínimo histórico de rentabilidad, del -0,95%, en febrero.

La victoria de Emmanuel Macron el 7 de mayo dio paso a mayor tranquilidad y las compras llevaron a la TIR del bono a 10 años del gobierno español al 1,36%. Esta tendencia se vio interrumpida a finales de junio tras el discurso de Mario Draghi en la Conferencia anual del BCE, ya que el mercado interpretó que la autoridad monetaria podría adelantar la retirada de estímulos monetarios. Las tomas de beneficios llevaron a la TIR del bono a 10 años del gobierno español a superar el 1,70%.

El discurso tranquilizador del BCE en su reunión de julio y las tensiones geopolíticas entre Corea del Norte y Estados Unidos en el mes de agosto propiciaron una nueva tendencia compradora en los bonos de gobiernos europeos. Esta tendencia se vio además sostenida tras la reunión de octubre del BCE en la que anunció que las compras mensuales de bonos se reducirían a la mitad a partir de enero de 2018 pero continuarían al menos hasta septiembre de 2018, a la vez que los tipos de interés oficiales se mantendrían en los niveles actuales durante un período prolongado que superará con creces el horizonte de sus compras netas de activos. En el mercado español, la prima de riesgo se vio afectada en octubre por los temas políticos en Cataluña y repuntó puntualmente hasta los 130p.b. para ir descendiendo progresivamente por debajo de los 110 p.b. Durante todo el año, los activos monetarios europeos cotizaron con marcadas rentabilidades negativas.

En el mercado norteamericano, la Reserva Federal cumplió con sus previsiones y, a lo largo de 2017, realizó tres subidas del tipo oficial de 25p.b. cada una. En sus estimaciones de cierre de año mantuvo la previsión de tres subidas adicionales para el año 2018. El bono a 10 años del gobierno americano cerró el año en el 2,44%, niveles muy similares a los de apertura aunque llegó a superar el 2,60% en marzo mientras que en septiembre la TIR llegó a reducirse hasta niveles de 2,04%.

En los mercados de renta variable europeos el año comenzó con tono consolidativo dando paso en marzo a tendencia compradora que continuó con fuerza, particularmente en el mercado español, hasta las primeras semanas de mayo.



ON2869032

CLASE 8.^a

Santander Small Caps España, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Esta subida se apoyó en un contexto macroeconómico favorable, buenos resultados empresariales y previsiones al alza para próximos trimestres.

A partir del mes de junio comenzaron a primar las tomas de beneficios resultado en parte de las fuertes revalorizaciones acumuladas y el citado repunte en las rentabilidades en los mercados de renta fija europeos.

La aparición de las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y Corea del Norte propiciaron que dicha tendencia se prolongase hasta septiembre. A partir de esa fecha los compradores volvieron a imponerse con fuerza hasta las primeras jornadas de noviembre. En conjunto, el segundo semestre se caracterizó por ganancias generalizadas, a excepción del IBEX35 que recortó en el periodo por el contexto político local. No obstante, el índice español acumuló en el conjunto del 2017 una subida del +7,4% frente al +6,5% del EUROSTOXX50.

La bolsa del Reino Unido acogió muy positivamente el anuncio en diciembre del inicio de la segunda fase de negociaciones con la Unión Europea y subió un +7,63% en el año.

En el mercado bursátil norteamericano, la tendencia general del año fue compradora, lo que se reflejó en una sucesión de máximos históricos en sus principales índices. Así, en el año 2017 el SP500 se revalorizó un +19,42% y el Dow Jones un +25,08%.

Todo ello en un contexto de progresiva mejora de los fundamentales, especialmente en la Zona Euro que se reflejó en la tendencia de revisión al alza de previsiones de crecimiento por parte del consenso tanto para 2017 como para 2018. El propio BCE revisó en diciembre sus previsiones elevando el crecimiento del PIB de 2017 del 2,2% al 2,4%, del 1,8% al 2,3% para 2018 y del 1,7% al 1,9% para 2019.

En materia de precios la revisión fue más cauta, elevando en dos décimas, hasta el 1,4%, el IPC de 2018 y manteniendo en el 1,5% el IPC de 2019. En el caso de España, la economía mantuvo la fortaleza del crecimiento con creación de empleo.

A cierre de año el Banco de España adelantó una previsión de crecimiento del +0,8% para el último trimestre de 2017 destacando el buen comportamiento tanto de la demanda interna como del sector exterior. En Estados Unidos, el mercado de trabajo continuó creando empleo. La inversión ganó dinamismo en la segunda parte del año y a finales de diciembre se aprobó una rebaja de impuestos efectiva desde enero de 2018 y que supondrá un impulso adicional al crecimiento de 2018.



ON2869033

CLASE 8.^a

Santander Small Caps España, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

En su última reunión de 2017, la Reserva Federal elevó su previsión de crecimiento para 2018 de 2,1% a 2,5%.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo recogió al alza el acuerdo de los países OPEP y no-OPEP de prolongar los recortes de producción, así como los buenos datos de demanda internacional. El precio del petróleo Brent se revalorizó en el año un +17,69%.

En cuanto a las divisas, el euro protagonizó una senda de apreciación frente al dólar especialmente a partir del verano apoyándose en la mejora de previsiones económica para la Zona Euro. En el conjunto del año, la divisa europea se apreció un +14,15% frente al dólar. Frente a la divisa británica, la apreciación del euro fue del 4% en el año.

En los mercados latinoamericanos la bolsa brasileña se vio afectada en mayo por temas de política interna pero recuperó tono en la segunda parte del año y el índice Bovespa cerró con una subida del +26,8%. En México, la tendencia compradora primó hasta el mes de julio dando paso posteriormente a las tomas de beneficios que situaron en el entorno del +8% la subida en el año del índice Mexico IPC.

Para el ejercicio 2018 el contexto económico es de crecimiento global sincronizado. La atención de los inversores estará puesta en la evolución de los precios tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro.

En ambas zonas geográficas los respectivos Bancos Centrales han señalado que vigilan la reactivación de los mismos. No obstante, la Reserva Federal ya ha señalado su previsión de tres subidas del tipo de interés oficial en el año y el mercado descuenta que al menos se produzcan dos de 25p.b.

En la zona Euro, las medidas anunciadas por el BCE señalan un horizonte prolongado de política monetaria expansiva. En divisas, el buen momento de crecimiento de la Zona Euro puede seguir dotando de sostén al euro. Así, en un escenario de tipos euro en mínimos se hace necesaria una mayor asunción de riesgo por parte de los inversores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



ON2869034

CLASE 8.^a

Santander Small Caps España, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

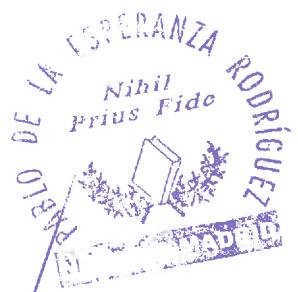
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Anexo

1º Ejemplar

Altair Inversiones, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355673 al 0N3355701
Altair Patrimonio, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355760 al 0N3355788
Fondaneto, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366595 al 0N3366620
Fondo Artac, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366537 al 0N3366565
Fondo Gre, Fondo de Inversión Libre (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3396322 al 0N3396345
Fontibrefondo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366705 al 0N3366732
Inveractivo Confianza, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366676 al 0N3366704
Inverbanser, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366867 al 0N3366894
Leaseten III, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380349 al 0N3380374
Openbank Corto Plazo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366923 al 0N3366952
Santander 100 Objetivo 2024, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367392 al 0N3367416
Santander 100 Por 100 14, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363639 al 0N3363664
Santander 100 Valor Creciente 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380244 al 0N3380270
Santander 100 Valor Creciente, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363692 al 0N3363718
Santander 100 Valor Global 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367171 al 0N3367198
Santander 100 Valor Global 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367227 al 0N3367254
Santander 100 Valor Global 4, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367339 al 0N3367366
Santander 100 Valor Global, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367283 al 0N3367310
Santander 95 Dólar, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366761 al 0N3366786
Santander 95 Grandes Compañías 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366813 al 0N3366839
Santander 95 Grandes Compañías, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366983 al 0N3367009
Santander 95 Índice Europa 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367062 al 0N3367086
Santander 95 Índice Europa 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367549 al 0N3367576
Santander 95 Índice Europa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367496 al 0N3367520
Santander 95 Objetivo Europa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367444 al 0N3367470
Santander 95 Objetivo Grandes Compañías, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380081 al 0N3380106
Santander 95 Objetivo USA, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367659 al 0N3367684
Santander 95 Valor Creciente Plus 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367605 al 0N3367632
Santander 95 Valor Creciente Plus, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380028 al 0N3380054
Santander Acciones Españolas, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355233 al 0N3355263
Santander Acciones Euro, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367115 al 0N3367142
Santander Acciones Latinoamericanas, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380135 al 0N3380162
Santander Bolsa Europa 2018, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380190 al 0N3380216
Santander Bolsa Europa 2019 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363908 al 0N3363934
Santander Bolsa Europa 2019, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363935 al 0N3363961

28

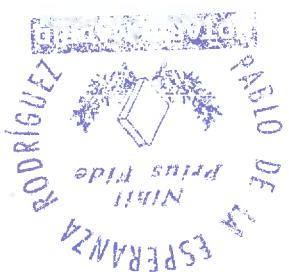


RODRÍGUEZ
2018

Santander Corto Plazo Dólar, Fondo de Inversión
Santander Cumbre 2018 Plus 2, Fondo de Inversión
Santander Cumbre 2018 Plus 3, Fondo de Inversión
Santander Cumbre 2018 Plus, Fondo de Inversión
Santander Cumbre 2018, Fondo de Inversión
Santander Cumbre 2019 Plus 2, Fondo de Inversión
Santander Cumbre 2019 Plus, Fondo de Inversión
Santander Dividendo Europa, Fondo de Inversión
Santander Dual España, Fondo de Inversión
Santander Dúo Europa 2018, Fondo de Inversión
Santander Dúo Europa 2019, Fondo de Inversión
Santander Empresas Renta Fija Corto Plazo, Fondo de Inversión
Santander Eurocrédito, Fondo de Inversión
Santander Evolución 20 2, Fondo de Inversión
Santander Evolución 20 3, Fondo de Inversión
Santander Evolución 20, Fondo de Inversión
Santander Evolución 40 2, Fondo de Inversión
Santander Evolución 40 3, Fondo de Inversión
Santander Evolución 40, Fondo de Inversión
Santander Garantizado 2025, Fondo Inversión
Santander Generación 1, Fondo de Inversión
Santander Generación 2, Fondo de Inversión
Santander Generación 3, Fondo de Inversión
Santander Grandes Compañías 2018, Fondo de Inversión
Santander Grandes Compañías 2019 2, Fondo de Inversión
Santander Grandes Compañías 2019 3, Fondo de Inversión
Santander Grandes Compañías 2019, Fondo de Inversión
Santander Índice España, Fondo de Inversión
Santander Índice Euro, Fondo de Inversión
Santander Índices Creciente, Fondo de Inversión
Santander Inversión Corto Plazo, Fondo de Inversión
Santander Inversión Flexible, Fondo de Inversión
Santander Multiestrategia, IICILCIL (en liquidación)
Santander Multigestión, Fondo de Inversión
Santander Objetivo Rendimiento Europa II, Fondo de Inversión
Santander Objetivo Rendimiento Europa III, Fondo de Inversión
Santander Objetivo Rendimiento Europa, Fondo de Inversión

Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3363801 al 0N3363828
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3363829 al 0N3363854
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3363719 al 0N3363745
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3380401 al 0N3380426
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3380297 al 0N3380322
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3380454 al 0N3380480
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3380508 al 0N3380534
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N2869069 al 0N2869103
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3380681 al 0N3380706
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3380788 al 0N3380814
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3380734 al 0N3380760
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3380626 al 0N3380654
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3380566 al 0N3380596
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3370606 al 0N3370635
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3382611 al 0N3382637
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3382553 al 0N3382581
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3370340 al 0N3370367
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3370286 al 0N3370311
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3370396 al 0N3370423
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3370097 al 0N3370124
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3382335 al 0N3382371
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3382479 al 0N3382515
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3382409 al 0N3382443
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3370724 al 0N3370750
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3369988 al 0N3370014
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3370042 al 0N3370068
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3383278 al 0N3383304
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3383047 al 0N3383074
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3383131 al 0N3383158
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3370579 al 0N3370605
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3298826 al 0N3298871
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3370666 al 0N3370694
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3390497 al 0N3390520
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3383332 al 0N3383358
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3383386 al 0N3383412
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3353212 al 0N3353237
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3352773 al 0N3352799

28





Santander PB Cartera 20, Fondo de Inversión
Santander PB Cartera 40, Fondo de Inversión
Santander PB Cartera 60, Fondo de Inversión
Santander PB Cartera 90, Fondo de Inversión
Santander PB Cartera Flexible 30, Fondo de Inversión
Santander PB Cartera Flexible 95, Fondo de Inversión
Santander PB Equity Ideas, Fondo de Inversión
Santander PB Inversión Global, Fondo de Inversión
Santander Rendimiento, Fondo de Inversión
Santander Renta Fija Acumulación 2018, Fondo de Inversión
Santander Renta Fija Corto Plazo, Fondo de Inversión
Santander Renta Fija Flexible, Fondo de Inversión
Santander Renta Fija Latinoamérica, Fondo de Inversión
Santander Renta Fija Privada, Fondo de Inversión
Santander Renta Fija, Fondo de Inversión
Santander Renta Variable Objetivo España, Fondo de Inversión
Santander Responsabilidad Solidario, Fondo de Inversión
Santander RF Convertibles, Fondo de Inversión
Santander Selección RV Asia, Fondo de Inversión
Santander Selección RV Emergente, Fondo de Inversión
Santander Selección RV Japón, Fondo de Inversión
Santander Selección RV Norteamérica, Fondo de Inversión
Santander Select Decidido, Fondo de Inversión
Santander Select Moderado, Fondo de Inversión
Santander Select Patrimonio, Fondo de Inversión
Santander Small Caps España, Fondo de Inversión
Santander Small Caps Europa, Fondo de Inversión
Santander Solidario Dividendo Europa, Fondo de Inversión
Santander Tandem 0-30, Fondo de Inversión
Santander Tandem 20-60, Fondo de Inversión
Santander Tesorero, Fondo de Inversión
Select Global Managers, II CICIL (en liquidación)
SPB RF Corto Plazo, Fondo de Inversión

Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3352880 al 0N3352907
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3353158 al 0N3353185
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3353102 al 0N3353129
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3355085 al 0N3355112
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3353045 al 0N3353073
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3352937 al 0N3352965
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3352991 al 0N3353015
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3352826 al 0N3352851
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3355015 al 0N8355049
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354981 al 0N3354987
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3298911 al 0N3298949
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354819 al 0N3354850
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354761 al 0N3354789
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354689 al 0N3354724
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354161 al 0N3354188
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354305 al 0N3354331
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354245 al 0N3354274
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354359 al 0N3354387
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354417 al 0N3354443
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354471 al 0N3354497
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354525 al 0N3354551
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354579 al 0N3354605
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354633 al 0N3354660
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354189 al 0N3354216
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3355295 al 0N3355322
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N2869001 al 0N2869034
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3355351 al 0N3355380
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3355429 al 0N3355456
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3355485 al 0N3355516
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3355549 al 0N3355582
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3355617 al 0N3355644
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3390473 al 0N3390498
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3355141 al 0N3355177

El Secretario del Consejo de Administración:

Fdo.: Dña. María Ussía Bertrán

= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítima la firma que antecede de Doña María Ussia Bertán con D.N.I. número 33.518.573-Y. ESPERANZA
En Madrid, a diecinueve de abril de dos mil dieciocho.

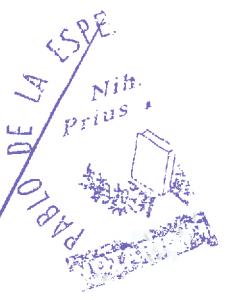
Pablo de la Esperanza



2º Ejemplar

Altair Inversiones, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N2770454 al 0N2770482
Altair Patrimonio, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355731 al 0N3355759
Fondaneto, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366621 al 0N3366646
Fondo Arta, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366566 al 0N3366594
Fondo Gre, Fondo de Inversión Libre (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3396298 al 0N3396321
Fontibre fondo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366733 al 0N3366760
Inveractivo Confianza, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366647 al 0N3366675
Inverbanser, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366895 al 0N3366922
Leaseten III, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380323 al 0N3380348
Openbank Corto Plazo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366953 al 0N3366982
Santander 100 Objetivo 2024, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367367 al 0N3367391
Santander 100 Por 100 14, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363613 al 0N3363638
Santander 100 Valor Creciente 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380217 al 0N3380243
Santander 100 Valor Creciente, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363665 al 0N3363691
Santander 100 Valor Global 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367143 al 0N3367170
Santander 100 Valor Global 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367199 al 0N3367226
Santander 100 Valor Global 4, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367311 al 0N3367338
Santander 100 Valor Global, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367255 al 0N3367282
Santander 95 Dólar, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366787 al 0N3366812
Santander 95 Grandes Compañías 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366840 al 0N3366866
Santander 95 Grandes Compañías, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367010 al 0N3367036
Santander 95 Índice Europa 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367037 al 0N3367061
Santander 95 Índice Europa 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367521 al 0N3367548
Santander 95 Índice Europa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367471 al 0N3367495
Santander 95 Objetivo Europa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367417 al 0N3367443
Santander 95 Objetivo Grandes Compañías, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380055 al 0N3380080
Santander 95 Objetivo USA, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367633 al 0N3367658
Santander 95 Valor Creciente Plus 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367577 al 0N3367604
Santander 95 Valor Creciente Plus, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380001 al 0N3380027
Santander Acciones Españolas, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355264 al 0N3355294
Santander Acciones Euro, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367087 al 0N3367114
Santander Acciones Latinoamericanas, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380107 al 0N3380134
Santander Bolsa Europa 2018, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380163 al 0N3380189
Santander Bolsa Europa 2019 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363881 al 0N3363907
Santander Bolsa Europa 2019, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363962 al 0N3363988
Santander Corto Plazo Dólar, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363773 al 0N3363800

13





Santander Cumbre 2018 Plus 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3363855 al 0N3363880
Santander Cumbre 2018 Plus 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3363746 al 0N3363772
Santander Cumbre 2018 Plus, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3380375 al 0N3380400
Santander Cumbre 2018, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3380271 al 0N3380296
Santander Cumbre 2019 Plus 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3380427 al 0N3380453
Santander Cumbre 2019 Plus, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3380481 al 0N3380507
Santander Dividendo Europa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N2869104 al 0N2869138
Santander Dual España, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3380655 al 0N3380680
Santander Dúo Europa 2018, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3380761 al 0N3380787
Santander Dúo Europa 2019, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3380707 al 0N3380733
Santander Empresas Renta Fija Corto Plazo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3380597 al 0N3380625
Santander Eurocrédito, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3380535 al 0N3380565
Santander Evolución 20 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3370636 al 0N3370665
Santander Evolución 20 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3382638 al 0N3382664
Santander Evolución 20, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3382582 al 0N3382610
Santander Evolución 40 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3370312 al 0N3370339
Santander Evolución 40 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3370260 al 0N3370285
Santander Evolución 40, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3370368 al 0N3370395
Santander Garantizado 2025, Fondo Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3370069 al 0N3370096
Santander Generación 1, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3382372 al 0N3382408
Santander Generación 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3382516 al 0N3382552
Santander Generación 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3382444 al 0N3382478
Santander Grandes Compañías 2018, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3370751 al 0N3370777
Santander Grandes Compañías 2019 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3369961 al 0N3369987
Santander Grandes Compañías 2019 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3370015 al 0N3370041
Santander Grandes Compañías 2019, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3383251 al 0N3383277
Santander Índice España, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3383075 al 0N3383102
Santander Índice Euro, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3383103 al 0N3383130
Santander Índices Creciente, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3370552 al 0N3370578
Santander Inversión Corto Plazo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3298780 al 0N3298825
Santander Inversión Flexible, Fondo de inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3370695 al 0N3370723
Santander Multiestrategia, IICICIL (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3390521 al 0N3390544
Santander Multigestión, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3383305 al 0N3383331
Santander Objetivo Rendimiento Europa II, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3383359 al 0N3383385
Santander Objetivo Rendimiento Europa III, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3353186 al 0N3353211
Santander Objetivo Rendimiento Europa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3352746 al 0N3352772
Santander PB Cartera 20, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8 ^a , números 0N3352852 al 0N3352879





Santander PB Cartera 40, Fondo de Inversión
Santander PB Cartera 60, Fondo de Inversión
Santander PB Cartera 90, Fondo de Inversión
Santander PB Cartera Flexible 30, Fondo de Inversión
Santander PB Cartera Flexible 95, Fondo de Inversión
Santander PB Equity Ideas, Fondo de Inversión
Santander PB Inversión Global, Fondo de Inversión
Santander Rendimiento, Fondo de Inversión
Santander Renta Fija Acumulación 2018, Fondo de Inversión
Santander Renta Fija Corto Plazo, Fondo de Inversión
Santander Renta Fija Flexible, Fondo de Inversión
Santander Renta Fija Latinoamérica, Fondo de Inversión
Santander Renta Fija Privada, Fondo de Inversión
Santander Renta Fija, Fondo de Inversión
Santander Renta Variable Objetivo España, Fondo de Inversión
Santander Responsabilidad Solidario, Fondo de Inversión
Santander RF Convertibles, Fondo de Inversión
Santander Selección RV Asia, Fondo de Inversión
Santander Selección RV Emergente, Fondo de Inversión
Santander Selección RV Japón, Fondo de Inversión
Santander Selección RV Norteamérica, Fondo de Inversión
Santander Select Decidido, Fondo de Inversión
Santander Select Moderado, Fondo de Inversión
Santander Select Patrimonio, Fondo de Inversión
Santander Small Caps España, Fondo de Inversión
Santander Small Caps Europa, Fondo de Inversión
Santander Solidario Dividendo Europa, Fondo de Inversión
Santander Tandem 0-30, Fondo de Inversión
Santander Tandem 20-60, Fondo de Inversión
Santander Tesorero, Fondo de Inversión
Select Global Managers, IICICIL (en liquidación)
SPB RF Corto Plazo, Fondo de Inversión

Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3353130 al 0N3353157
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3353074 al 0N3353101
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3355113 al 0N3355140
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3353016 al 0N3353044
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3352908 al 0N3352936
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3352966 al 0N3352990
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3352800 al 0N3352825
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3355050 al 0N3355084
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354988 al 0N3355014
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3298872 al 0N32988910
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354851 al 0N3354882
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354790 al 0N3354818
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354725 al 0N3354760
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354133 al 0N3354160
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354332 al 0N3354358
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354275 al 0N3354304
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354388 al 0N3354416
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354444 al 0N3354470
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354498 al 0N3354524
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354552 al 0N3354578
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354606 al 0N3354632
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354651 al 0N3354688
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3354217 al 0N3354244
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3355323 al 0N3355350
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N2869035 al 0N2869068
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3355399 al 0N3355428
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3355457 al 0N3355484
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3355517 al 0N3355548
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3355583 al 0N3355618
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3355645 al 0N3355672
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3390449 al 0N3390472
Folios de papel timbrado de la clase 8^a, números 0N3355178 al 0N3355214

El Secretario del Consejo de Administración:

Fdo.: Dña. María Ussía Bertrán

= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítima la firma que antecede de Doña María Ussia Bertán con D.N.I. número 33.518.573-Y.

En Madrid, a diecinueve de abril de dos mil dieciocho.

Pablo de la Esperanza





DS3529986

07/2017

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Santander Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Dª. María Ussía Bertrán, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria) e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Santander Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 15 de marzo de 2018

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: Dª. María Ussía Bertrán

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Consejeros:

Fdo.: D. José Mercado García

Fdo.: D. Carlos Palacios Castañeda

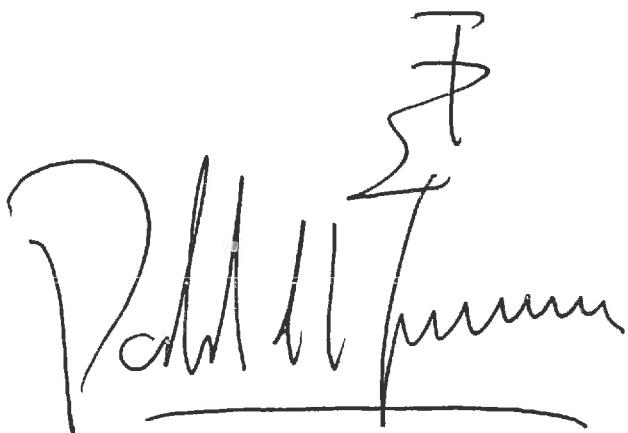
X Fdo.: D. Gonzalo Milans del Bosch Medina

X Fdo.: D. Jorge Martín Jiménez

= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas que anteceden de Doña María Ussia Bertrán con D.N.I. número 33.518.573-Y, Don Lázaro de Lázaro Torres con DNI número 05383514-L, Don José Francisco Mercado García con DNI número 05212299-Q, Don Carlos Javier Palacios Castañeda con DNI número 44359637-C, Don Gonzalo Milans del Bosch Medina con pasaporte español número AAF510540 y Don Jorge Martín Jiménez con DNI número 52364495-G.

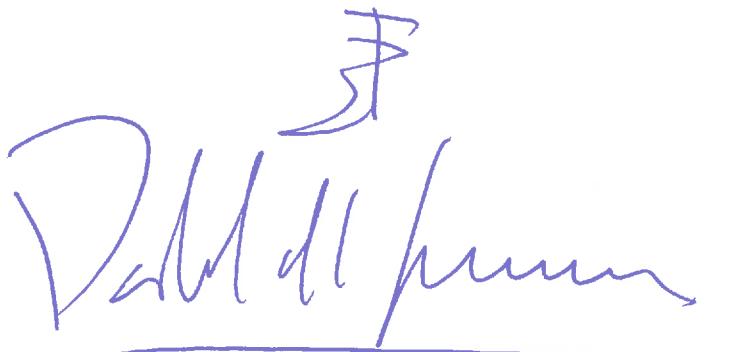
En Madrid, a nueve de abril de dos mil dieciocho.



= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que la fotocopia anterior, extendida en este único folio de papel timbrado de uso notarial, es reproducción fiel y exacta de su respectivo original, que me ha sido exhibido.

En Madrid, a nueve de abril de dos mil dieciocho.



INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2017 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2017 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31 de diciembre de 2017 de Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y de Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. Germany Branch recibió una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 11.235.144 euros durante el ejercicio 2017. El total número de empleados de Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y de Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. Germany Branch a 31 de diciembre de 2017 es de 169, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio.

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.670.500 euros.

Las remuneraciones devengadas por incentivos a largo plazo basados en instrumentos de patrimonio han sido satisfechas en su totalidad en 2017 por importe de 6.133.149 euros, dándose por liquidado y cerrado este plan.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 11 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.442.500 euros durante el ejercicio 2017, más dos Consejeros, que no cobran retribución variable y cuya retribución fija asciende a 85.000 euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2017:

	Euros (plantilla activa a 31/12/2017)*				
	Remuneración fija	Aportaciones plan de empleo	Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2016**	Remuneración devengada por Incentivos a largo plazo basados en instrumentos de patrimonio	Número de beneficiarios
Altos cargos	1.670.500	200.717	1.077.210	-	12
Resto de empleados	9.564.644	215.812	3.897.383	-	157
Total	11.235.144	416.529	4.974.593	-	169

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, S.G.I.I.C. y Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. German Branch.

**Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.
- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente. Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado –aquel que puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y se le establecerán medidas específicas de ajuste al riesgo, incluyendo:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;
- La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);
- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que reciban anualmente un variable igual o superior a 75.000 euros, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos tres años, en función del horizonte de inversión de los activos gestionados.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en participaciones de fondos de inversión gestionados por la Compañía representativos de los distintos tipos y perfiles de fondos gestionados, su volumen e impacto en los resultados de la Gestora. Estas participaciones están sujetas a un período mínimo de mantenimiento de un año.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (“cláusulas malus”), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (“cláusulas clawback”), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2017 no se han realizado modificaciones en la política remunerativa de la Gestora.