

SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 3085

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/12/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,21	0,58	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,49

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.486.550,89	1.562.154,37	14.624	15.139	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	43.761,93	43.946,01	47	47	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	373.012	398.489	642.150	897.766
CLASE CARTERA	EUR	12.060	11.513	20.349	40.460

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	250,9243	225,4290	225,0641	211,3618
CLASE CARTERA	EUR	275,5780	244,4858	240,0328	221,6646

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,50		0,50	1,50		1,50	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	11,31	2,42	4,77	3,73	28,84	0,16	6,48	-12,22	6,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	28-09-2021	-2,52	27-01-2021	-10,37	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,76	23-09-2021	2,76	23-09-2021	4,42	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,09	13,87	12,19	16,13	15,94	23,05	10,94	12,13	19,06
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,54	25,87	34,32	12,36	13,57	25,99
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,27	0,18	0,36	0,52	0,71	0,71	0,95	0,71
Indice folleto	13,08	13,16	10,59	15,09	16,99	25,58	10,66	11,05	16,98
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,44	13,44	13,44	13,88	13,88	13,88	9,90	9,90	9,90

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,54	0,54	0,52	0,55	2,16	2,14	2,10	2,12

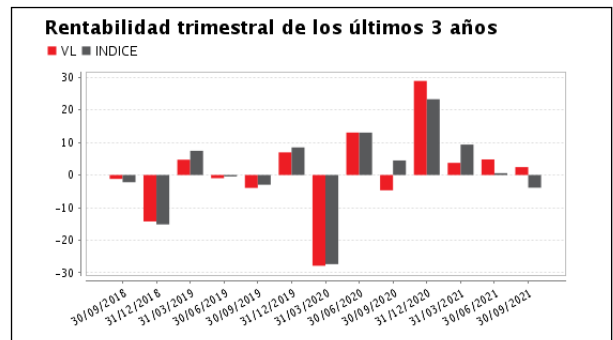
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,72	2,85	5,21	4,16	29,38	1,86	8,29	-10,73	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,25	28-09-2021	-2,52	27-01-2021	-10,36	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,76	23-09-2021	2,76	23-09-2021	4,43	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,09	13,87	12,19	16,13	15,94	23,06	10,94	12,13	16,62
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,54	25,87	34,32	12,36	13,57	25,99
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,27	0,18	0,36	0,52	0,71	0,71	0,95	0,71
Indice folleto	13,08	13,16	10,59	15,09	16,99	25,58	10,66	11,05	14,77
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,31	13,31	13,31	13,76	14,05	14,05	9,53	9,62	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,11	0,12	0,10	0,12	0,48	0,46	0,42	0,37

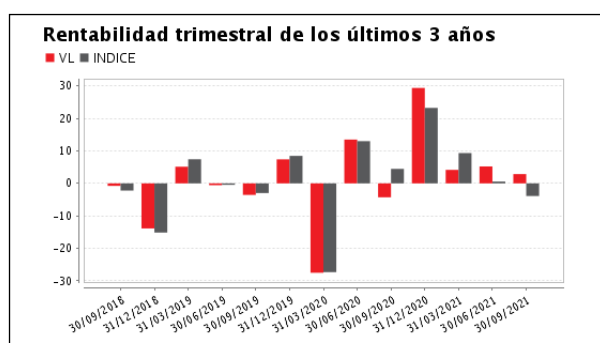
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	9.071.366	478.419	0,00
Renta Fija Internacional	1.239.684	193.928	0,24
Renta Fija Mixta Euro	6.909.906	179.010	0,15
Renta Fija Mixta Internacional	1.717.211	54.485	0,05
Renta Variable Mixta Euro	692.803	19.664	-0,29
Renta Variable Mixta Internacional	2.303.089	38.525	0,32
Renta Variable Euro	1.631.586	155.423	1,16
Renta Variable Internacional	3.382.104	350.999	-0,70
IIC de Gestión Pasiva	105.819	3.510	-0,03
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.269.231	43.664	-0,08
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	260.306	4.303	0,21
Global	15.962.153	431.904	0,48
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.951.040	71.324	-0,10
IIC que Replica un Índice	875.024	100.516	1,05

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.516.756	72.448	0,32
Total fondos	48.888.076	2.198.122	0,21

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	377.957	98,15	387.716	98,28
* Cartera interior	338.779	87,98	358.391	90,85
* Cartera exterior	39.178	10,17	29.324	7,43
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.809	2,03	7.724	1,96
(+/-) RESTO	-694	-0,18	-945	-0,24
TOTAL PATRIMONIO	385.072	100,00 %	394.494	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	394.494	392.812	410.002	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,82	-4,25	-17,00	12,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,40	4,68	10,65	-48,83
(+) Rendimientos de gestión	2,94	5,24	12,27	-44,24
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	20,95
+ Dividendos	0,43	0,64	1,34	-32,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,25	0,50	1,94	149,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,22	3,73	8,30	-67,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,38	0,70	-90,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-131,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,57	-1,62	-6,28
- Comisión de gestión	-0,49	-0,49	-1,46	0,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	0,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,02	-47,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,26
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,06	-81,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	385.072	394.494	385.072	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	338.925	88,04	358.664	90,92
TOTAL RENTA VARIABLE	338.925	88,04	358.664	90,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	338.925	88,04	358.664	90,92
TOTAL RV COTIZADA	39.178	10,17	29.324	7,42
TOTAL RENTA VARIABLE	39.178	10,17	29.324	7,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.178	10,17	29.324	7,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	378.103	98,21	387.989	98,34

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX-35	Futuros comprados	27.166	Inversión
Total otros subyacentes		27166	
TOTAL OBLIGACIONES		27166	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en calle Serrano, 69, 28006, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados).

La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón PrivacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: <https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/>

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,93

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 350,3

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 469,26

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución de los mercados financieros durante el tercer trimestre del año estuvo marcada inicialmente por el aumento de contagios de Covid-19 por la variante Delta, especialmente en Europa, lo que propició compras en los mercados de renta fija llegando la TIR del bono del gobierno americano a ceder hasta el +1,17% y la del bono del gobierno alemán hasta el -0,50%. Posteriormente, los contagios fueron disminuyendo progresivamente en las principales zonas geográficas a la vez que durante todo el periodo la evolución de los fallecimientos se mantuvo en general en niveles muy bajos. Esta evolución ralentizó la recuperación de la movilidad hasta finales de agosto y se dejó sentir en el retroceso de algunos indicadores de confianza empresarial tanto en EEUU como en Zona Euro.

No obstante, la progresiva recuperación de la actividad económica a nivel internacional siguió provocando cuellos de botella en algunas cadenas de suministro y subidas de precios en algunos componentes y materias primas lo que se ha reflejado en los datos de precios al consumo en los principales países. En septiembre, el IPC de la Zona Euro se situó en el 3,4% y el de España en el 4%.

Otro de los focos de atención clave durante el trimestre fueron las reuniones que en septiembre celebraron los Bancos Centrales. Así, el BCE anunció que el ritmo de compras de activos del programa PEPP se reducirá moderadamente durante el último trimestre del año. Más significativo fue el cambio de tono de la Reserva Federal americana, en línea con el discurso que había pronunciado Powell en el evento de Jackson Hole a finales de agosto. El comunicado de la reunión de septiembre aportó indicaciones de que la reducción de la compra de activos, tapering, comenzaría antes de final de año, probablemente en noviembre, y las previsiones internas de los miembros de la Fed reflejaron que prevén que el tipo oficial se sitúe en la horquilla 0,75%/1,0% a finales del 2023, es decir, contemplando tres subidas frente a las dos que preveían en las estimaciones que publicaron en junio. Este cambio de tono provocó una subida de más de +20p.b. en la TIR del bono del gobierno americano a 10 años en tan solo tres sesiones y finalizó el periodo en +1,49%. Este movimiento tuvo a su vez efecto arrastre sobre las TIR de los bonos de gobiernos de la Zona Euro, que ya se habían movido al alza desde la citada reunión del BCE, y la TIR del bono alemán finalizó el periodo en -0,20%. La prima de riesgo española aumentó +5p.b. durante el conjunto del trimestre. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el periodo.

Durante el tercer trimestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,08% y el de 7 a 10 años lo hizo un -0,05%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +0,08% mientras que el Exane de bonos convertibles cayó un -1,16%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -0,70% en el semestre.

En las bolsas, los principales índices de EEUU y Europa continuaron subiendo hasta la primera semana de septiembre apoyados en los buenos resultados empresariales del 2ºT21. La citada subida de las TIR en las últimas jornadas del trimestre provocó volatilidad en la renta variable y las tomas de beneficios se impusieron al cierre del periodo.

En los mercados de renta variable europeos, en el conjunto del trimestre el EUROSTOXX 50 cayó un -0,40%, el DAX alemán un -1,74% y el IBEX35 un -0,28% mientras que el británico FTSE100 anotó subida del +0,70%. En Estados Unidos el comportamiento de los índices en el trimestre fue mixto ya que el SP500 subió un +0,23% mientras que el Nasdaq cayó un -0,38%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +2,30%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America cayó un -9,09% en el trimestre.

Respecto a las divisas, durante el tercer trimestre el euro se depreció un -2,34% frente al dólar y se fortaleció un +0,24% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A y Cartera, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 2,54% hasta 373.011.807 euros en la clase A y creció en un 2,42% hasta 12.059.826 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 515 lo que supone 14.624 partícipes para la clase A y se mantuvo en 47 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,42% y la acumulada en el año de 11,31% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,85% y la acumulada en el año de 12,72% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,54% durante el trimestre para la clase A y 0,11% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,76%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,26% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,76%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,25% para la clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,50% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,16% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 6,31% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 6,75% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestralicewatinferior de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

En el trimestre el hemos incorporado varias compañías a la cartera: (1) hemos acudido a la OPV de Greenvolt, empresa portuguesa con activos de biomasa en operación y con planes de fuerte crecimiento en otras energías renovables (solar y eólica) en varias geografías; (2) hemos añadido IAG, grupo de aerolíneas líder en Europa por su fuerte exposición a la recuperación del tráfico aéreo global en los próximos trimestres; (3) también hemos añadido ATRESMEDIA, empresa de medios de comunicación líder en España en TV y Radio; (4) incrementamos nuestra posición en SACYR, ALMIRALL, ACERINOX, UNICAJA y FAES FARMA; y (5) hemos acudido a la ampliación de ALMAGRO capital, una pequeña SOCIMI. Por el lado de las ventas hemos: (1) vendido nuestra posición en SOLARPACK tras ser opada por EQT; (2) hemos vendido también ALTRI, empresa portuguesa que fabrica celulosa y (3) reducimos exposición a SOLTEC, ELECENOR, ROVI, ZARDOYA OTIS, FLUIDRA y TALGO.

En el trimestre los 5 valores que más aportaron a la cartera han sido: INDRA, ZARDOYA OTIS, CLINICA BAVIERA, GREENVOLT y ACERINOX. Los 5 valores que más restaron fueron: GESTAMP, ELECENOR, MEDIASET, SOLTEC y ROVI.

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

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 6,94% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,04% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,70%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 13,87%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 13,44% para la clase A y alcanzó 13,31% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 13,16% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

Las perspectivas económicas para 2021 así como la trayectoria de los principales activos financieros continúan aún afectadas por la pandemia de la COVID-19. No obstante, la continua mejora de la actividad económica a nivel internacional se plasma tanto en los indicadores económicos como en el cambio de tono de los Bancos Centrales, especialmente en el caso de la Reserva Federal Americana, aportando indicaciones sobre la futura normalización de las medidas de política monetaria extraordinarias aplicadas a raíz de la pandemia.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando

de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	5.608	1,46	6.222	1,58
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	2.065	0,54	2.288	0,58
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR	3.701	0,96	3.975	1,01
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	13.835	3,59	7.527	1,91
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	3.225	0,84	3.285	0,83
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR	4.035	1,05		
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	6.711	1,74	4.731	1,20
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	17.075	4,43	16.885	4,28
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	3.682	0,96	4.254	1,08
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	8.470	2,20		
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	9.849	2,56	10.539	2,67
ES0161560067 - ACCIONES INH HOTEL GROUP SA	EUR	728	0,19		
ES0112458312 - ACCIONES AZKOYEN SA	EUR	8.902	2,31	9.481	2,40
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	7.286	1,89	6.551	1,66
ES0136463017 - ACCIONES AJUDAX ENERGÍA SA	EUR			525	0,13
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR	17.410	4,52	18.765	4,76
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	24.181	6,28	31.064	7,87
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	17.838	4,63	15.415	3,91
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTEL GROUP SA	EUR	6.548	1,70	6.790	1,72
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	7.786	2,02	5.007	1,27
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	3.526	0,92	3.725	0,94
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 S.A.	EUR	4.356	1,13	4.066	1,03
ES0105385001 - ACCIONES SOLARPACK CORP TECNOLOGICA SA	EUR			23.831	6,04
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	17.662	4,59	18.849	4,78
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	6.918	1,80	9.212	2,34
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	4.320	1,12	4.026	1,02
ES0105563003 - ACCIONES CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RE	EUR	8.112	2,11	7.654	1,94
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	6.923	1,80	8.010	2,03
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	21.882	5,68	23.902	6,06
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	27.612	7,17	22.896	5,80
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	19.205	4,99	14.474	3,67
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	3.612	0,94		
ES0105449005 - ACCIONES IZERTIS SA	EUR	4.065	1,06	3.909	0,99
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER HOLDINGS SA	EUR	5.276	1,37	13.100	3,32
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	2.101	0,55	2.209	0,56
ES0129743318 - ACCIONES IELECNOR SA	EUR	13.424	3,49	21.290	5,40
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM	EUR	379	0,10	359	0,09
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	11.355	2,95	13.250	3,36
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	3.418	0,89	3.272	0,83
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCIMI SA	EUR	2.130	0,55		
ES0105148003 - ACCIONES ATRYX HEALTH SA	EUR	3.712	0,96	7.326	1,86
TOTAL RV COTIZADA		338.925	88,04	358.664	90,92
TOTAL RENTA VARIABLE		338.925	88,04	358.664	90,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		338.925	88,04	358.664	90,92
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP LTD	EUR	5.153	1,34	4.508	1,14
PTNBA0AM0006 - ACCIONES INNOVABASE SGPS SA	EUR	3.272	0,85	2.890	0,73
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	8.868	2,30	7.940	2,01
BE0003789063 - ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	2.243	0,58		
IT0005453748 - ACCIONES OMER SPA	EUR	3.677	0,95		
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	10.728	2,79	10.549	2,67
PTGNV0AM0001 - ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS S	EUR	5.235	1,36		
PTALTOAE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR			3.438	0,87
TOTAL RV COTIZADA		39.178	10,17	29.324	7,42
TOTAL RENTA VARIABLE		39.178	10,17	29.324	7,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.178	10,17	29.324	7,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		378.103	98,21	387.989	98,34

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter semestral en los informes semestrales de este fondo de inversión de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.