

## SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 3085

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

**Gestora:** 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** A3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](http://www.santanderassetmanagement.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/12/2004

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,08	-0,33	-0,04

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.687.857,2 1	1.733.176,5 0	13.200	7.737	EUR	0,00	0,00	1 participacion	NO
CLASE CARTERA	22.076,09	12.099,86	39	23	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	598.599	330.770	318.143	285.313
CLASE CARTERA	EUR	5.027	2.342		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	222,7048	190,8464	179,6799	159,4196
CLASE CARTERA	EUR	227,7313	193,5367		

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,20		0,20	0,20		0,20	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Rentabilidad IIC</b>	16,69	6,63	9,44	5,11	11,82	6,21	12,71	4,46	8,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,60	17-05-2017	-1,60	17-05-2017	-8,62	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,04	24-04-2017	2,04	24-04-2017	3,67	22-01-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,93	9,83	7,96	9,18	12,17	19,06	17,34	15,26	15,03
<b>Ibex-35</b>	12,66	13,76	11,44	14,51	18,05	25,99	21,73	18,28	27,76
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,30	0,39	0,15	0,43	1,18	0,71	2,15	0,80	2,64
<b>Índice folleto</b>	10,58	12,42	8,46	10,66	11,81	17,89	16,91	15,62	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,90	9,90	9,90	9,90	9,90	9,90	9,87	10,63	10,75

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,53	0,52	0,53	0,53	2,12	2,11	2,11	2,18

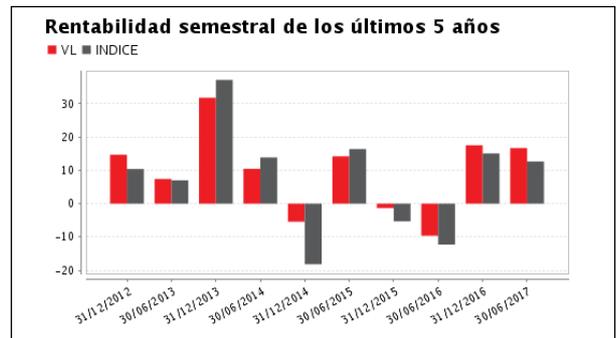
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,67	7,08	9,89	5,55	12,30				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	17-05-2017	-1,59	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	2,05	24-04-2017	2,05	24-04-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	8,93	9,83	7,96	9,18	12,17	16,62			
Ibex-35	12,66	13,76	11,44	14,51	18,05	25,99			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,43	1,18	0,71			
Indice folleto	10,58	12,42	8,46	10,66	11,81	15,58			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,76	8,76	8,98						

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,11	0,11	0,11	0,11	0,37			

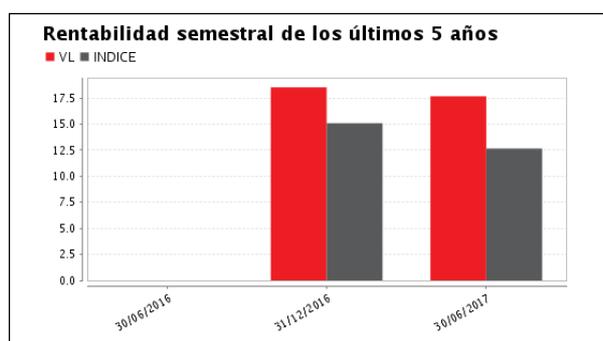
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	702.816	20.189	-0,35
Renta Fija Euro	9.636.756	198.575	0,03
Renta Fija Internacional	207.662	3.119	-4,35
Renta Fija Mixta Euro	5.638.853	144.592	0,71
Renta Fija Mixta Internacional	4.578.671	79.450	0,20
Renta Variable Mixta Euro	925.597	38.847	2,25
Renta Variable Mixta Internacional	4.765.913	82.647	0,62
Renta Variable Euro	1.990.852	60.881	12,20
Renta Variable Internacional	1.448.151	47.706	3,69
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.958.407	31.128	3,22
Garantizado de Rendimiento Fijo	572.276	10.452	-0,51
Garantizado de Rendimiento Variable	2.252.034	50.725	1,47
De Garantía Parcial	878.377	16.749	2,34
Retorno Absoluto	194.647	9.567	0,39
Global	695.293	11.586	3,68
Total fondos	36.446.309	806.213	1,45

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	584.670	96,86	318.981	95,76
* Cartera interior	532.754	88,26	304.408	91,38
* Cartera exterior	51.915	8,60	14.573	4,37
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.896	4,12	13.695	4,11
(+/-) RESTO	-5.940	-0,98	437	0,13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>603.626</b>	<b>100,00 %</b>	<b>333.112</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	333.112	258.012	333.112	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	42,89	10,28	42,89	591,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,66	16,19	14,66	50,02
(+ Rendimientos de gestión	15,90	17,31	15,90	52,19
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	845,54
+ Dividendos	1,10	0,90	1,10	101,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,99	15,46	13,99	49,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,82	0,95	0,82	44,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	1.278,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,12	-1,24	83,63
- Comisión de gestión	-0,98	-1,00	-0,98	63,29
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	63,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-22,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	80,43
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,06	-0,20	438,08
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	3.333,33
+ 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	3.333,33
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>603.626</b>	<b>333.112</b>	<b>603.626</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	533.062	88,28	304.365	91,38
TOTAL RENTA VARIABLE	533.062	88,28	304.365	91,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	533.062	88,28	304.365	91,38
TOTAL RV COTIZADA	51.915	8,59	14.573	4,38
TOTAL RENTA VARIABLE	51.915	8,59	14.573	4,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	51.915	8,59	14.573	4,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	584.977	96,87	318.939	95,76

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX-35	Futuros comprados	37.376	Inversión
Total otros subyacentes		37376	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>37376</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 216,88 - 46,09%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 225,51 - 47,93%

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,39

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 5,56 - 1,18%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 15,61 - 3,32%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 190,48 - 40,48%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 4.921,24

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 15.451,78

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 17.716,11

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

En el primer semestre de 2017 la volatilidad fue la tónica en los mercados de renta fija europeos. Las dudas sobre los resultados de las elecciones presidenciales francesas provocaron ventas en los bonos de gobiernos francés y periféricos frente a compras en los bonos del gobierno alemán. La victoria de Emmanuel Macron el 7 de mayo dio paso a mayor tranquilidad que 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 europea estaría comenzando a analizar una futura retirada de los estímulos monetarios. Las ventas se concentraron en el bono del gobierno alemán a 10 años, cuya TIR repuntó hasta el 0,47%. Esta volatilidad también tuvo su reflejo en los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés. El bono alemán a dos años llegó a marcar un mínimo histórico de rentabilidad en -0,94% en febrero para cerrar el semestre en el -0,57%. En conjunto, los activos monetarios de la Zona Euro siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En los mercados de renta variable europeos, el tono consolidativo de inicio de año dio paso en marzo a tendencia compradora, en particular, en la renta variable española, que continuó con fuerza hasta las primeras semanas de mayo apoyada en un

contexto macro favorable, buenos resultados empresariales y previsiones al alza para próximos trimestres. En el mes de junio primaron las tomas de beneficios resultado en parte de las fuertes revalorizaciones acumuladas, la caída en el precio del petróleo y el repunte de rentabilidades en los mercados de renta fija europeos. En cuanto a los Bancos Centrales, la Reserva Federal americana subió el tipo oficial en dos de sus reuniones hasta situarlo en la horquilla 1%-1,25% y mantuvo su estimación de una subida adicional en 2017. Por el lado macro, en EE.UU. los datos siguen apuntando un crecimiento en el entorno del 2% para el año. En la Zona Euro el PIB del 1T creció un 0,6% intertrimestral y destacó el buen comportamiento de las exportaciones y de la inversión. En junio el IPC se situó en el 1,3% y la inflación subyacente en el 1,1%.

En España, los datos de paro registrado resultaron favorables durante todo el semestre a la vez que la confianza empresarial siguió avanzando. En conjunto, el semestre quedó marcado por las ganancias en los mercados de renta variable. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +4,60% mientras que el IBEX35 acumuló una revalorización del +11,68%. En el caso del Reino Unido, la subida del FTSE100 fue del +2,38%. En Estados Unidos, los índices mantuvieron la senda de máximos históricos hasta mediados de junio y, en el conjunto del semestre, el SP500 avanzó un +8,24% y el Dow Jones un +8,03%. En el caso de Japón, el mercado bursátil recuperó el ritmo alcista en mayo y junio y el NIKKEI225 avanzó un 4,81% en el semestre. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), la bolsa mexicana mantuvo el tono alcista mientras que la brasileña se vio penalizada en mayo por temas de política interna. El MSCI Latin America acumuló un +5,84% en el semestre. En los mercados de Renta Fija, el semestre fue mixto en rentabilidad resultado de la volatilidad señalada anteriormente. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,31% mientras que el de 7 a 10 años cedió un -0,21%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro anotó un +0,60% mientras que el Exane de bonos convertibles tuvo un avance del +1,84%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) se elevó hasta el +6,19%. En cuanto a los bonos de gobierno, la volatilidad del semestre se ha saldado con un repunte de +26p.b. en la TIR del bono alemán a 10 años, hasta el 0,47%, mientras que la TIR del bono español repuntó +14p.b. Así, la prima de riesgo se redujo en el primer semestre del 2017 hasta los 105 p.b. desde los 117pb. de cierre del año 2016. En cuanto a divisas, el discurso de Draghi impulsó la revalorización que ya venía acumulando el euro frente al dólar en el segundo trimestre y la cotización dólar/euro cerró el semestre en niveles de 1,14\$/euros lo que supone una revalorización del +8,64% a favor del euro. En el caso de la libra esterlina, el semestre también resultó favorable al euro que se revalorizó un 2,76%.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo\* para las clases A y Cartera, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo\* creció en un 80,97% hasta 598.598.763 euros en la clase A y creció en un 114,68% hasta 5.027.418 euros en la clase Cartera. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 5.463 lo que supone 13.200 partícipes para la clase A y aumentó en 16 lo que supone 39 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 6,63% y la acumulada en el año de 16,69% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 7,08% y la acumulada en el año de 17,67% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,53% durante el trimestre para la clase A y 0,11% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,04%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,60% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,05%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,59% para la clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,33% en el periodo\*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 12,2% en el periodo\*.

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 4,04% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 5,01% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 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 semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

Santander Small caps España ha tenido un brillante comportamiento durante la primera parte del año tanto en relativo,

batiendo a su benchmark más de un 4% como en absoluto con rentabilidades cercanas al 18%. El fondo además ha presentado una volatilidad inferior a su índice de referencia con un tracking error superior al 4%. La capitalización media de los valores que tenemos en cartera es de 3billion y la rotación es baja 0,5X al año. Seguimos apostando por sectores expuestos a la recuperación económica como el sector inmobiliario, sector industrial, y sector consumo. España sigue siendo el país de Europa con más crecimiento y las pequeñas y medianas compañías se ven favorecidas de esta mejora del crecimiento económico. Seguimos positivos con nuestras principales apuestas, Fluidra, Vidrala, Prosegur, Masmovil o NH hoteles, valores que están experimentando un aumento de la demanda gracias el crecimiento del PIB en España. Este incremento de la demanda tiene un impacto positivo en ventas, márgenes y generación de caja por lo que consideramos que los analistas subirán las estimaciones de beneficios. Consideramos que tras el periodo estival los mercados de renta variable apoyados por una buena presentación de resultados escalaran posiciones superiores a las actuales.

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 6,98% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,82% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 99,95%. 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 9,83%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 9,90% para la clase A y alcanzó 8,76% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 12,42% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

Para el 2017 en la Zona Euro, el BCE mantendrá la política monetaria expansiva pero el mercado puede reaccionar con volatilidad ante declaraciones desde la autoridad monetaria. En Estados Unidos los inversores estarán a la espera de datos que confirmen la posibilidad de una subida adicional del tipo oficial en el año. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2017 y los del trimestre al segundo trimestre de 2017 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	9.652	1,60		
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR	24.706	4,09	8.893	2,67
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	9.717	1,61	3.078	0,92
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	20.704	3,43	21.895	6,57
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERVICIOS CENT	EUR	11.943	1,98	5.198	1,56
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	8.540	1,41	6.852	2,06
ES0184696013 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	20.223	3,35	8.783	2,64
ES0147561015 - ACCIONES BERPAPEL GESTION SA	EUR	9.640	1,60	7.353	2,21
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	26.838	4,45	12.798	3,84
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	4.008	0,66	2.974	0,89
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SA	EUR			3.457	1,04
BG1100025128 - ACCIONES BIOSS ENERGY AD	EUR			335	0,10
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	8.164	1,35	6.593	1,98
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	6.096	1,01	2.791	0,84
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	5.961	0,99	5.514	1,66
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	14.969	2,48		
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	3.450	0,57		
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	14.224	2,36	11.223	3,37
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	10.255	1,70	6.485	1,95
ES0171996095 - ACCIONES FERROFOLS SA	EUR	6.480	1,07	4.676	1,40
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	9.685	1,60	2.999	0,90
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	8.057	1,33		
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	13.487	2,23	7.918	2,38
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	4.848	0,80		
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU	EUR	14.244	2,36		
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	6.439	1,07	6.867	2,06
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTEL GROUP SA	EUR	13.461	2,23	9.821	2,95
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR			4.301	1,29
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	795	0,13		
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	14.763	2,45	11.848	3,56
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	1.460	0,24	1.146	0,34
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	20.461	3,39	16.524	4,96
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	11.086	1,84		
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	6.847	1,13		
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	6.066	1,00	7.478	2,25
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	1.771	0,29	555	0,17
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR			6.248	1,88
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	11.359	1,88	6.537	1,96
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	9.465	1,57		
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A	EUR	4.994	0,83		
ES0105019006 - ACCIONES HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	5.083	0,84	7.741	2,32
ES0105128005 - ACCIONES TELEPIZZA	EUR	6.183	1,02		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	20.354	3,37	8.761	2,63
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	12.252	2,03	6.118	1,84
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	4.209	0,70	3.272	0,98
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	4.411	0,73	1.669	0,50
ES0180850416 - ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA	EUR	302	0,05		
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA	EUR	7.270	1,20		
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR	8.364	1,39	8.486	2,55
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	6.176	1,02		
ES0105026001 - ACCIONES AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A	EUR	4.332	0,72		
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SAU	EUR	2.435	0,40	2.723	0,82
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR			5.545	1,66
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	7.981	1,32	3.745	1,12
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	20.425	3,38	15.797	4,74
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	8.859	1,47	7.299	2,19
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPANOL SA	EUR			2.992	0,90
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	4.443	0,74		
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	12.267	2,03	13.066	3,92
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	11.945	1,98	6.491	1,95
ES0105065017 - ACCIONES TALGO SA	EUR	45	0,01		
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	10.870	1,80	9.519	2,86
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>533.062</b>	<b>88,28</b>	<b>304.365</b>	<b>91,38</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>533.062</b>	<b>88,28</b>	<b>304.365</b>	<b>91,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>533.062</b>	<b>88,28</b>	<b>304.365</b>	<b>91,38</b>
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	13.297	2,20	8.691	2,61
PTPTIOAM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	5.677	0,94	2.665	0,80
PTIBSOAM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	4.935	0,82	633	0,19
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	9.413	1,56		
PTCTIOAM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	4.236	0,70		
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	6.301	1,04	2.585	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTBCP0AM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	EUR	8.057	1,33		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		51.915	8,59	14.573	4,38
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		51.915	8,59	14.573	4,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		51.915	8,59	14.573	4,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		584.977	96,87	318.939	95,76

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

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