

SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 3085

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

Depositario: 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,15	0,50	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,49	-0,32

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.971.489,20	2.184.872,22	17.711	18.786	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	42.125,33	47.497,17	44	47	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	344.950	642.150	897.766	832.868
CLASE CARTERA	EUR	7.960	20.349	40.460	39.817

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	174,9693	225,0641	211,3618	240,7933
CLASE CARTERA	EUR	188,9624	240,0328	221,6646	248,3218

(*)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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-22,26	-4,69	13,02	-27,83	6,94	6,48	-12,22	26,17	12,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,10	21-09-2020	-10,37	12-03-2020	-2,32	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,55	11-08-2020	4,42	24-03-2020	2,29	12-12-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,77	13,03	19,84	35,36	10,46	10,94	12,13	9,45	17,34
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	12,90	12,36	13,57	12,88	21,73
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,14	1,20	0,56	0,37	0,71	0,95	0,59	2,15
Indice folleto	27,72	15,14	22,10	39,53	9,24	10,66	11,05	9,34	14,43
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,88	13,88	13,88	13,88	9,90	9,90	9,90	9,90	9,87

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,61	0,54	0,54	0,53	0,54	2,14	2,10	2,11	2,11

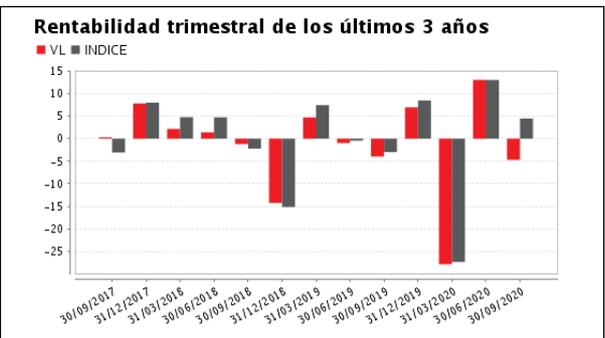
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-21,28	-4,28	13,49	-27,53	7,39	8,29	-10,73	28,31	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,10	21-09-2020	-10,36	12-03-2020	-2,32	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,56	11-08-2020	4,43	24-03-2020	2,30	12-12-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,77	13,03	19,84	35,36	10,46	10,94	12,13	9,45	
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	12,90	12,36	13,57	12,88	
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,14	1,20	0,56	0,37	0,71	0,95	0,59	
Indice folleto	27,72	15,14	22,10	39,53	9,24	10,66	11,05	9,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,34	14,34	14,63	14,93	9,53	9,53	9,62	8,31	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,12	0,13	0,11	0,12	0,46	0,42	0,42	

(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	6.984.719	231.647	0,89
Renta Fija Internacional	768.558	94.109	1,13
Renta Fija Mixta Euro	5.252.619	128.543	0,85
Renta Fija Mixta Internacional	5.355.736	138.584	1,31
Renta Variable Mixta Euro	1.212.635	40.287	-0,07
Renta Variable Mixta Internacional	10.631.742	219.282	2,06
Renta Variable Euro	1.405.024	78.074	-3,77
Renta Variable Internacional	2.305.806	186.816	2,19
IIC de Gestión Pasiva	133.156	4.222	1,60
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.269.413	69.941	0,37
De Garantía Parcial	28.107	727	-0,24
Retorno Absoluto	317.060	17.863	0,48
Global	829.013	61.387	1,61
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	3.047.597	129.496	0,26
IIC que Replica un Índice	590.139	6.126	-3,46

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	894.978	31.519	2,07
Total fondos	42.026.301	1.438.623	1,03

*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	342.181	96,96	401.972	97,93
* Cartera interior	313.197	88,75	369.197	89,95
* Cartera exterior	28.984	8,21	32.775	7,98
* 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)	3.250	0,92	-2.087	-0,51
(+/-) RESTO	7.479	2,12	10.580	2,58
TOTAL PATRIMONIO	352.910	100,00 %	410.466	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	410.466	390.113	662.499	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,32	-7,16	-39,19	34,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,74	12,13	-29,61	-136,49
(+) Rendimientos de gestión	-4,17	12,67	-27,99	-130,69
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	86,66
+ Dividendos	0,31	0,50	0,95	-42,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,80	0,00	-0,68	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,09	11,99	-25,28	-124,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,57	0,19	-2,97	-379,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,54	-1,62	-1,44
- Comisión de gestión	-0,49	-0,49	-1,47	-5,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-5,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-30,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,14
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	253,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	10.614,29
+ 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	10.614,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	352.910	410.466	352.910	

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	313.165	88,74	369.321	89,95
TOTAL RENTA VARIABLE	313.165	88,74	369.321	89,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	313.165	88,74	369.321	89,95
TOTAL RV COTIZADA	28.984	8,21	32.775	7,99
TOTAL RENTA VARIABLE	28.984	8,21	32.775	7,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.984	8,21	32.775	7,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	342.150	96,95	402.096	97,94

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	30.947	Inversión
Total otros subyacentes		30947	
TOTAL OBLIGACIONES		30947	

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

Santander Asset Management, S.A. SGIIC, como entidad gestora de dicho fondo, comunica

que, conforme a lo previsto en el procedimiento recogido en las Guidelines de ESMA relativo a la revisión del indicador de riesgo/rentabilidad (en adelante IRR), el IRR del fondo de la referencia ha cambiado, pasando del 5 al 6 (en una escala del 1 al 7).

Dicho cambio no se debe a una modificación de la política de inversión del fondo, ni a un cambio del criterio de selección de los activos, ni una estrategia de inversión distinta, sino que se debe exclusivamente a movimientos de la volatilidad del mercado.

Santander Asset Management, S.A. SGIIC, se compromete a entregar el documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI) junto con este Hecho Relevante, a los nuevos partícipes en el momento de la suscripción de este Fondo.

Próximamente se actualizará el folleto/DFI del fondo, a efectos de recoger el nuevo IRR.

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.

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): 2 - 0,52%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 599,83

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.552,08

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 11.491,75

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre del año se ha caracterizado por el buen comportamiento de los mercados de renta fija europeos, tanto los bonos de gobiernos como la renta fija privada IG. En la renta variable, el periodo se caracterizó por subidas de las bolsas en el periodo julio-agosto, lideradas por la bolsa americana y especialmente por el sector tecnológico, para dar paso en septiembre a tomas de beneficios ante el retraso en las negociaciones en EEUU para aprobar un nuevo plan fiscal de estímulos a desempleados y familias y por las nuevas medidas restrictivas aplicadas en algunos países europeos. En el conjunto del trimestre, la bolsa americana anotó fuertes ganancias mientras que en las bolsas europeas, a excepción de la bolsa alemana, primaron las tomas de beneficios.

Respecto a la evolución de la pandemia de la Covid-19, el trimestre se caracterizó por la progresiva disminución de contagios en EEUU mientras que en algunos países europeos, en particular España, Francia y Reino Unido, los contagios comenzaron a aumentar a finales del mes de julio dando lugar a nuevas restricciones en algunas actividades económicas. En este contexto, los datos económicos en EEUU mantuvieron el tono de recuperación mientras que en la Zona Euro los indicadores adelantados PMIs anotaron retrocesos en los meses de agosto y septiembre especialmente en la parte de Servicios.

En cuanto a los hitos del trimestre, destaca sin duda el acuerdo logrado en julio por el Consejo Europeo para aprobar la iniciativa Next Generation EU que, junto con otros programas ya en vigor, supondrá una dotación de 750.000Mneuros en préstamos y transferencias a los países de la Unión Europea. Según las primeras estimaciones, Italia y España serán los países más beneficiados por estas ayudas. En cuanto a los Bancos Centrales, el BCE continuó implementando los diferentes programas de compras de activos, en particular, el PEPP, Pandemic Emergency Purchase Program, así como las subastas TLTROs III. En Estados Unidos, en su reunión de septiembre la Reserva Federal anunció la modificación de sus objetivos de política monetaria que se orientará a la consecución de un objetivo de inflación media, en el 2%, y de un mercado de trabajo que refleje un escenario de pleno empleo.

El apoyo institucional, tanto de la Comisión Europea como del BCE, ha tenido un impacto muy favorable sobre los mercados financieros y en particular en los bonos de los gobiernos de países periféricos. Durante el tercer trimestre, la prima de riesgo italiana siguió reduciéndose hasta los 139p.b al igual que la española que cerró el periodo en 77p.b. La TIR del bono alemán se redujo del -0,46% al -0,52% en el 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.

En los mercados de renta variable europeos, en el trimestre destacó la subida del +3,65% del DAX alemán, frente a las cesiones del -1,25% en el EUROSTOXX 50, -7,12% en el IBEX35 y -4,92% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos la subida trimestral del SP500 fue del +8,47% y del +11,02% en el Nasdaq. Ambos índices anotaron sucesivos máximos históricos en el periodo. En Japón, el Nikkei 225 subió un +4,02%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America cedió un -1,64% en el tercer trimestre del año.

En los mercados de Renta Fija, durante el tercer trimestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,10% y el de 7 a 10 años subió un +1,46%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +1,98% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un +2,24%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue también positiva en el tercer trimestre con una subida del +2,32%.

Respecto a las divisas, durante el tercer trimestre el euro se fortaleció un +4,34% frente al dólar mientras que frente a la libra esterlina se mantuvo estable en el conjunto del periodo.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento negativo en el periodo* para las clases A y Cartera, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 14,00% hasta 344.950.122 euros en la clase A y decreció en un 15,11% hasta 7.960.105 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 1.075 lo que supone 17.711 partícipes para la clase A y disminuyó en 3 lo que supone 44 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -4,69% y la acumulada en el año de -22,26% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -4,28% y la acumulada en el año de -21,28% para la clase Cartera. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,54% durante el trimestre para la clase A y 0,12% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,55%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,10% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,56%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -3,10% 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 -3,77% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 9,15% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 8,75% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

Santander Smal Caps España sigue manteniendo un posicionamiento defensivo durante el tercer trimestre. La falta de visibilidad de la evolución de la pandemia y de sus posteriores consecuencias en la economía y en las empresas nos hace evitar sectores que consideramos estructuralmente dañados. Seguimos fuera de sectores relacionados con consumo social (hoteles) relacionados con la movilidad de las personas (aerolíneas) evitamos sectores que dependan del consumo (coches, inmobiliario, retail) y sectores donde no tenemos visibilidad porque dependen del precio de petróleo o los tipos de interés(petroleras o bancos) Y centramos nuestras apuestas en sectores que son una realidad económica este año y el próximo año como farmacia y salud, (Grifols, Rovi, Amirall,) renovables (Solarpack) gestión de residuos (Befesa) Industria (Fluidra, Zardoya, Befesa) Telecomunicaciones (Cellnex, Euskaltel) y donde tenemos visibilidad en sus resultados independientemente de la evolución de la pandemia. Destacamos el incremento de la posición en Rovi por la fuerte demanda de heparinas como tratamiento anticoagulante para el covid y la inminente fabricación de inyectables por la vacuna de Moderna. El incremento de posición en Ebro por la fuerte demanda de arroz y pasta durante la pandemia . EL incremento en Euskaltel tras la opa de Masmovil y la incorporación de Soltec a cartera (fabricante de rotores para módulos solares). Con esta posición no hemos podido escapar de las pérdidas pero hemos caído menos que la media de la categoría de los fondos españoles y hemos tenido menos volatilidad.

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 8,11% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,57% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 97,98%. 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 13,03%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 13,88% para la clase A y alcanzó 14,34% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 15,14% 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 2020 así como la trayectoria de los principales activos financieros se han visto alteradas a consecuencia de la pandemia de la COVID-19 y su fuerte impacto en el crecimiento económico. Tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos están implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en la actividad económica y favorecer la estabilidad de los mercados financieros.

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.

La entidad incumplió el coeficiente de diversificación del 40% por fluctuaciones de mercado.

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 2020 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	18.563	5,26	21.699	5,29
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	9.514	2,70	14.006	3,41
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	18.675	5,29	20.296	4,94
ES0112458312 - ACCIONES AZKOYEN SA	EUR	7.288	2,07	8.514	2,07
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTEL GROUP SA	EUR	4.933	1,40	6.432	1,57
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	19.918	5,64	14.321	3,49
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	7.621	2,16	16.597	4,04
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	11.471	3,25	12.860	3,13
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	7.105	2,01		
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENT	EUR	4.086	1,16		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	7.257	2,06		
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	21.686	6,14	24.806	6,04
ES06670509H2 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			243	0,06
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	1.914	0,54	2.236	0,54
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	5.055	1,43	4.388	1,07
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	21.313	6,04	16.665	4,06
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	2.919	0,83	3.221	0,78
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	3.032	0,86	3.348	0,82
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	11.100	3,15	9.166	2,23
ES0105385001 - ACCIONES SOLARPACK CORP TECNOLOGICA SA	EUR	18.461	5,23	20.104	4,90
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR			35.880	8,74
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	18.326	5,19	19.285	4,70
ES0129743318 - ACCIONES ELECINOR SA	EUR	17.111	4,85	18.934	4,61
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR			5.221	1,27
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	3.495	0,99	8.985	2,19
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	17.358	4,92	18.397	4,48
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	3.597	1,02	7.026	1,71
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	8.423	2,39	4.625	1,13
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	5.659	1,60	9.061	2,21
ES0105148003 - ACCIONES ATRYNS HEALTH SA	EUR	1.727	0,49		
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR			1.594	0,39
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	1.844	0,52	2.560	0,62
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	6.993	1,98	3.926	0,96
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	5.838	1,65	6.236	1,52
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	17.220	4,88	24.401	5,94
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	3.665	1,04	4.289	1,04
TOTAL RV COTIZADA		313.165	88,74	369.321	89,95
TOTAL RENTA VARIABLE		313.165	88,74	369.321	89,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		313.165	88,74	369.321	89,95
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	17.825	5,05	19.758	4,81
PTFRV0AE0004 - ACCIONES F_RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR	1.650	0,47	2.895	0,71
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	9.510	2,69	10.121	2,47
TOTAL RV COTIZADA		28.984	8,21	32.775	7,99
TOTAL RENTA VARIABLE		28.984	8,21	32.775	7,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.984	8,21	32.775	7,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		342.150	96,95	402.096	97,94

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.