

SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 3085

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2012

Gestora: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER INVESTMENT, S.A.
Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Aa3

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

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

Dirección

Ciudad G. Santander Edif. Pinar 28660 - Boadilla del Monte (Madrid) (Tlf: 902 24 24 24)

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: Alto

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. 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, en entidades de crédito de la Unión Europea o que cumplan la normativa específica de solvencia. 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 | 2012 | 2011 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,16 | 0,12 | 0,16 | 0,12 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,23 | 0,40 | 0,23 | 0,57 |

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|-----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 147.236,27 | 157.040,83 |
| Nº de Partícipes | 1.615 | 1.671 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 1 participación | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 15.470 | 105,0710 |
| 2011 | 15.556 | 99,0568 |
| 2010 | 17.699 | 119,2532 |
| 2009 | 20.103 | 114,6510 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,50 | | 0,50 | 0,50 | | 0,50 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2012 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2011 | 2010 | 2009 | 2007 |
| Rentabilidad IIC | 6,07 | 6,07 | -1,18 | -20,51 | -3,23 | -16,94 | 4,01 | 20,70 | 0,04 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,82 | 06-03-2012 | -1,82 | 06-03-2012 | -4,39 | 02-03-2009 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,96 | 08-03-2012 | 1,96 | 08-03-2012 | 4,98 | 10-05-2010 |

(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 2012 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2011 | 2010 | 2009 | 2007 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,68 | 12,68 | 20,54 | 26,68 | 13,67 | 19,59 | 18,65 | 16,10 | 14,37 |
| Ibex-35 | 19,33 | 19,33 | 30,18 | 37,89 | 18,00 | 27,88 | 29,61 | 25,07 | 16,34 |
| Letra Tesoro 1 año | 1,43 | 1,43 | 2,75 | 2,00 | 1,06 | 1,95 | 1,35 | 2,18 | 0,77 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -13,87 | -13,87 | -13,87 | -13,87 | -13,87 | -13,87 | -13,87 | -13,87 | -6,82 |

(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 2012 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2011 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,53 | 0,53 | 0,55 | 0,55 | 0,54 | 2,16 | | | |

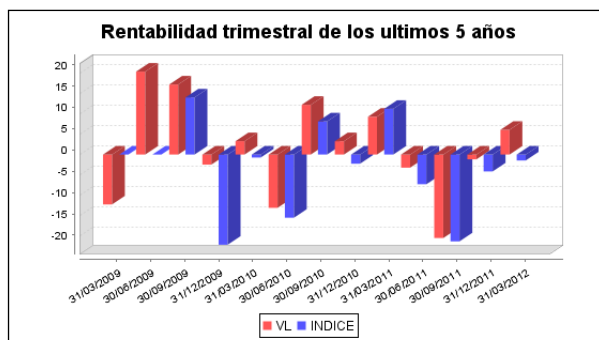
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Trimestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|---------------------------------|
| Monetario | 1.586.577 | 18.400 | 0,90 |
| Renta Fija Euro | 5.454.025 | 150.646 | 1,30 |
| Renta Fija Internacional | 115.224 | 2.704 | 2,81 |
| Renta Fija Mixta Euro | 675.327 | 34.547 | 2,55 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 311.556 | 8.891 | 1,46 |
| Renta Variable Mixta Euro | 162.771 | 12.535 | 5,41 |
| Renta Variable Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Euro | 570.571 | 31.057 | 1,34 |
| Renta Variable Internacional | 1.019.285 | 54.291 | 7,63 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 114.680 | 5.056 | -0,01 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 4.479.395 | 107.144 | 2,64 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 2.896.764 | 115.941 | 1,30 |
| De Garantía Parcial | 157.523 | 3.341 | -0,09 |
| Retorno Absoluto | 1.071.721 | 28.807 | 1,67 |
| Global | 1.013.479 | 16.329 | 2,64 |
| Total fondos | 19.628.898 | 589.689 | 2,06 |

*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 | 14.703 | 95,04 | 14.420 | 92,70 |
| * Cartera interior | 14.699 | 95,02 | 14.420 | 92,70 |
| * Cartera exterior | 4 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| * 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) | 563 | 3,64 | 776 | 4,99 |
| (+/-) RESTO | 204 | 1,32 | 360 | 2,31 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| TOTAL PATRIMONIO | 15.470 | 100,00 % | 15.556 | 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) | 15.556 | 17.337 | 15.556 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -6,41 | -9,59 | -6,41 | -37,38 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 5,86 | -1,11 | 5,86 | -595,76 |
| (+) Rendimientos de gestión | 6,39 | -0,56 | 6,39 | -1.171,71 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -76,45 |
| + Dividendos | 0,51 | 0,95 | 0,51 | -50,06 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 6,30 | -1,79 | 6,30 | -429,60 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,41 | 0,27 | -0,41 | -242,15 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 6,47 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,53 | -0,55 | -0,53 | -8,75 |
| - Comisión de gestión | -0,50 | -0,50 | -0,50 | -7,53 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -7,53 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,02 | -0,01 | -45,99 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,53 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 15.470 | 15.556 | 15.470 | |

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

3. Inversiones financieras

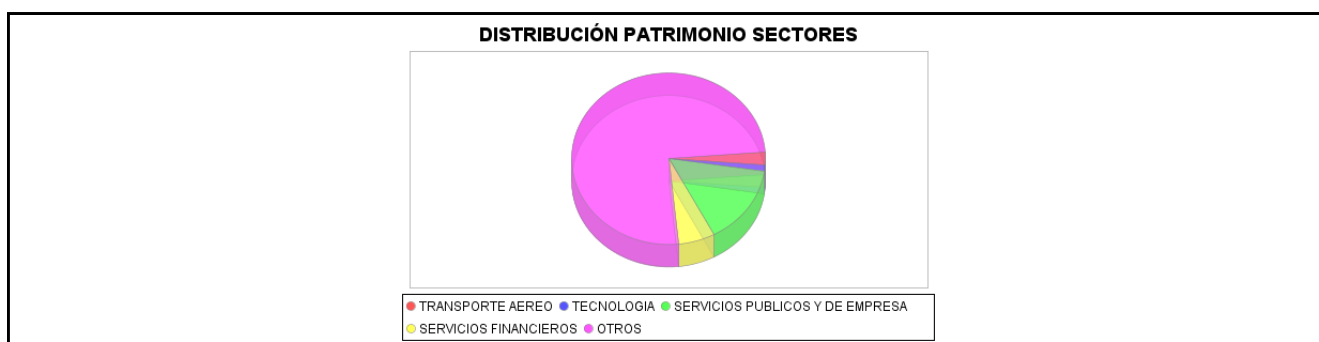
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | | 156 | 1,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | | 156 | 1,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 14.681 | 94,91 | 14.240 | 91,52 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 14.681 | 94,91 | 14.240 | 91,52 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 14.681 | 94,91 | 14.396 | 92,52 |
| TOTAL RV COTIZADA | 4 | 0,03 | | |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 4 | 0,03 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 4 | 0,03 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 14.686 | 94,94 | 14.396 | 92,52 |

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 |
|---------------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| PRISA | Compra de warrants "call" | 0 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 0 | |
| TOTAL DERECHOS | | 0 | |
| IBEX-35 | Futuros comprados | 1.084 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 1084 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1084 | |

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 |

| | SI | NO |
|----------------------------|----|----|
| 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

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 4.27 - 27.38%
 Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 4.63 - 29.64%
 Efectivo por compras de valores actuando el resto del grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0.33 - 2.09%
 Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0.54 - 3.45%
 Comision por inversion en derivados: 386.25
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras: 574.28
 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas: 809.08 - 0.01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del año se ha saldado con un balance positivo en la práctica totalidad de los mercados bursátiles, con la casi única excepción de España. Detrás de ese comportamiento positivo hubo varios factores, entre los que cabe destacar la resolución supuestamente definitiva de la crisis griega (aunque finalmente el tiempo determinará si lo es o no), las dos subastas del BCE en las que se inyectó una gran cantidad de liquidez por tres años a los bancos de la Euro zona y, no menos importante, la constatación de que la economía estadounidense sigue dando muestras de recuperación. En cuanto a España, todos esos factores positivos sirvieron para que hasta la primera quincena de marzo tuviéramos un comportamiento esencialmente plano en el IBEX. No obstante, la incertidumbre respecto a la capacidad final de reducir el déficit público en la ambiciosa cuantía requerida por la Unión Europea dio paso a finales de marzo en España a una

tendencia bajista en la renta variable y a un fuerte repunte de la prima de riesgo desde el 3.2% a niveles superiores al 4%. Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de los beneficios empresariales/ en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo decreció en un 0,55%, el número de participes disminuyó en el periodo en 56, y la rentabilidad del fondo en el pasado trimestre fue de 6.07%. Los gastos de gestión directos soportados por el fondo fueron de 0,53% en el pasado trimestre. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,34% en el periodo.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,23% en el periodo. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 4.4% en el pasado trimestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 1.96%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1.82. Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron diversas operaciones de compra y venta de acciones y futuros resultando en una mayor exposición a renta variable con un resultado favorable para el fondo en el cómputo del periodo. 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 5,64% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 0,99%. La volatilidad histórica del fondo en el pasado trimestre alcanzó el 12.68%, en línea con el mercado de Renta Variable en el que invierte. 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. En los próximos meses, una de las principales referencias del mercado será, sin duda, la evolución de la crisis de los periféricos, especialmente en España, ya que la prima de riesgo ha alcanzado ya niveles que dieron lugar a rescate por parte de la Unión Europea en países como Portugal, Irlanda y Grecia. Aunque no dudamos de que las recientes medidas de ajuste fiscal van a servir para reducir el déficit de manera significativa, vemos difícil que, debido a la recesión que precisamente provocarán esas medidas, el déficit llegue a bajar tanto como se pretende. Por este motivo, creemos que, incluso aunque el BCE reactive su programa de compra de deuda pública, los mercados periféricos continuarán estando tensionados.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2012 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 | % |
| ES0L01306213 - REPO TESORO DE ESPAÑA 0.55 2012-01-02 | EUR | | | 156 | 1,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | | | 156 | 1,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | | | 156 | 1,00 |
| ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC. - C | EUR | 1,085 | 7,01 | 1,027 | 6,60 |
| ES0161560018 - ACCIONES NH HOTELES | EUR | 274 | 1,77 | 218 | 1,40 |
| ES0180850416 - ACCIONES TUBOS REUNIDOS | EUR | 753 | 4,87 | 577 | 3,71 |
| ES0152503035 - ACCIONES IMEDIASET ESPAÑA COMUNICACION, S | EUR | 280 | 1,81 | 287 | 1,84 |
| ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA | EUR | | | 72 | 0,46 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX | EUR | | | 228 | 1,47 |
| ES0171957014 - ACCIONES BODACLIK,S.A. | EUR | 67 | 0,43 | 69 | 0,44 |
| ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS | EUR | | | 332 | 2,13 |
| ES0119256115 - ACCIONES CODERE,S.A. | EUR | 402 | 2,60 | 352 | 2,26 |
| ES0171743117 - ACCIONES GRUPO PRISA, SA | EUR | 290 | 1,88 | 443 | 2,85 |
| ES0116920333 - ACCIONES CATALANA DE OCCIDENTE | EUR | 653 | 4,22 | 615 | 3,95 |
| ES0121501318 - ACCIONES CONSEVERA CAMPOFRIO | EUR | 343 | 2,21 | 343 | 2,21 |
| ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA | EUR | 427 | 2,76 | 464 | 2,98 |
| ES0143416115 - ACCIONES GAMESA | EUR | | | 177 | 1,13 |
| ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA | EUR | 282 | 1,82 | 216 | 1,39 |
| ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA | EUR | 673 | 4,35 | 640 | 4,11 |
| ES0117390411 - ACCIONES CEMENTOS PORTLAND | EUR | | | 203 | 1,30 |
| ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA CAPITAL PRIVADO | EUR | 136 | 0,88 | 121 | 0,78 |
| ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES | EUR | | | 250 | 1,60 |
| ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL | EUR | 463 | 2,99 | 408 | 2,62 |
| ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA | EUR | 916 | 5,92 | 914 | 5,87 |
| ES0117160111 - ACCIONES CORPORACION ALBA | EUR | 746 | 4,82 | 691 | 4,45 |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN | EUR | 796 | 5,15 | 738 | 4,74 |
| GB00BSTMSP21 - ACCIONES JAZZTEL, S.A. | EUR | 962 | 6,22 | 739 | 4,75 |
| ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY | EUR | 773 | 5,00 | 752 | 4,83 |
| ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN | EUR | | | 11 | 0,07 |
| ES0162600417 - ACCIONES DURO FELGUERA | EUR | 593 | 3,83 | 616 | 3,96 |
| ES0147791018 - ACCIONES IMAGINARIUM, S.A. | EUR | 44 | 0,29 | 41 | 0,27 |
| ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3 RADIO | EUR | 470 | 3,04 | 488 | 3,14 |
| ES0126775032 - ACCIONES SIDIA | EUR | | | 70 | 0,45 |
| ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS | EUR | 526 | 3,40 | 481 | 3,09 |
| ES0175438235 - ACCIONES PROSEGUR | EUR | 849 | 5,49 | 653 | 4,20 |
| ES0184591032 - ACCIONES VUELING AIRLINES | EUR | 370 | 2,39 | 288 | 1,85 |
| ES0182045312 - ACCIONES UNIPAPEL | EUR | 298 | 1,92 | 358 | 2,30 |
| ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA | EUR | 389 | 2,52 | 295 | 1,90 |
| ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA | EUR | 62 | 0,40 | 65 | 0,42 |
| ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL S.A | EUR | 295 | 1,91 | | |
| ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL | EUR | 126 | 0,82 | | |
| ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC | EUR | 116 | 0,75 | | |
| ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX | EUR | 71 | 0,46 | | |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING | EUR | 151 | 0,98 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 14.681 | 94,91 | 14.240 | 91,52 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 14.681 | 94,91 | 14.240 | 91,52 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 14.681 | 94,91 | 14.396 | 92,52 |
| CH0126673539 - ACCIONES DKSH HOLDING LTD | CHF | 4 | 0,03 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 4 | 0,03 | | |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 4 | 0,03 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 4 | 0,03 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 14.686 | 94,94 | 14.396 | 92,52 |

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.