

SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 2156

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2010

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:** Aa2

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

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: 23/06/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: Santander Small Caps Europa es un Fondo de Renta Variable Internacional. El fondo tendrá una exposición, como mínimo el 75% de su patrimonio en valores de renta variable de capitalización media/baja. Al menos el 60% de exposición a renta variable estará emitida por entidades radicadas en el área euro y el resto se invertirá en valores emitidos por entidades radicadas en países europeos, sin descartar otros países OCDE. La parte del patrimonio no invertido en renta variable, se invertirá en activos de Renta Fija (incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año de entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia). La exposición a divisas distintas del euro podrá ser superior al 30%. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 3 años. Los activos en los que invierte el fondo se negociarán en mercados principalmente de la zona Euro, sin descartar otros países de la OCDE, no obstante hasta un 10% del patrimonio podrá estar en mercados emergentes. El fondo se reserva la posibilidad de invertir, siempre que sea coherente con su vocación inversora, hasta un 10% en IIC Financieras. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice DJ Stoxx Small 200.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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	2010	2009
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,04	0,47	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,01	0,05	0,69

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	907.679,98	922.606,86
Nº de Partícipes	3.664	3.727
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	73,24	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	66.476	73,2367
2009	62.172	68,7269
2008	22.033	47,4957
2007	150.102	86,7186

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,53	1,57	patrimonio	
Comisión de depositario	0,03	0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
Rentabilidad IIC	6,56	10,50	-8,82	5,77	5,38	44,70	-45,23	-1,61	26,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,41	11-08-2010	-3,49	28-10-2009	-7,20	06-10-2008
Rentabilidad máxima (%)	2,86	06-07-2010	3,42	02-04-2009	8,06	13-10-2008

(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 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,83	17,88	31,48	15,96	20,87	20,69	30,39	16,37	8,07
Ibex-35	32,03	22,08	45,45	23,20	19,40	25,07	39,69	16,34	10,15
Letra Tesoro 1 año	0,96	2,24	1,07	0,65	2,11	2,18	1,40	0,77	0,79
VaR histórico(iii)	-15,86	-15,86	-15,86	-15,86	-15,86	-15,86	-15,86	-6,09	-11,82

(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: 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)

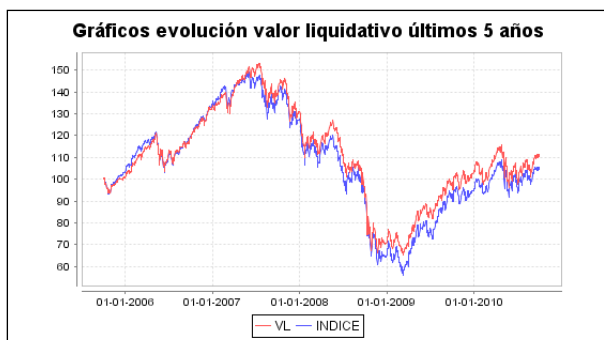
	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos (iv)	1,67	0,56	0,55	0,55	0,56	2,26	2,26	2,22	2,23

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

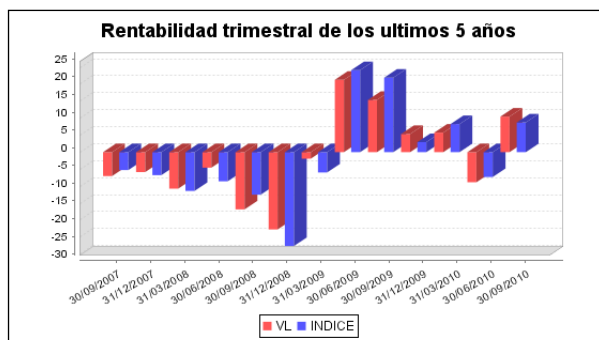
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 sintético.

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	1.517.713	18.654	0,42
Renta Fija Euro	9.615.111	262.439	0,60
Renta Fija Internacional	176.554	3.678	-0,86
Renta Fija Mixta Euro	1.306.034	51.004	1,57
Renta Fija Mixta Internacional	871.265	23.151	2,15
Renta Variable Mixta Euro	217.859	14.926	4,74
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	630.063	36.936	11,16
Renta Variable Internacional	1.234.218	65.807	4,92
IIC de Gestión Pasiva(1)	198.388	7.538	10,21
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.944.524	52.267	0,68
Garantizado de Rendimiento Variable	4.632.215	175.551	1,25
De Garantía Parcial	197.280	3.841	-0,82
Retorno Absoluto	1.767.835	48.369	0,60
Global	795.664	10.655	2,34
Total fondos	25.104.724	774.816	1,44

*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	62.528	94,06	56.779	92,85
* Cartera interior	8.675	13,05	7.113	11,63
* Cartera exterior	53.853	81,01	49.666	81,22
* 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)	3.021	4,54	3.711	6,07
(+/-) RESTO	926	1,39	659	1,08

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	66.476	100,00 %	61.149	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)	61.149	68.943	62.172	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,61	-2,44	0,63	-36,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,93	-9,23	5,99	-203,18
(+) Rendimientos de gestión	10,51	-8,49	7,91	-218,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,02	-133,63
+ Dividendos	0,38	1,17	1,94	-68,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,88	-9,54	6,39	-199,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,37	-0,39	-0,66	-190,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,12	0,27	0,22	-143,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,75	-1,93	-26,14
- Comisión de gestión	-0,53	-0,52	-1,57	-3,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-3,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,02	41,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,52
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,20	-0,26	-92,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-94,81
+ 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	-94,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	66.476	61.149	66.476	

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	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B5TMS21 - ACCIONES JAZZTEL, S.A.	EUR	203	0,31	182	0,30
ES0112501012 - ACCIONES EBRO PULEVA	EUR	910	1,37		
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	635	0,96	555	0,91
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	700	1,05	546	0,89
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	593	0,89	628	1,03
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR			367	0,60
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	257	0,39		
ES0147200036 - ACCIONES IBERIA	EUR	1.321	1,99	1.066	1,74
ES0152503035 - ACCIONES GESTEVISION TELECINCO S.A.	EUR	202	0,30	183	0,30
ES0162600417 - ACCIONES DURO FELGUERA	EUR	377	0,57	483	0,79
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	478	0,72	406	0,66
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	352	0,53	304	0,50
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	631	0,95		
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	691	1,04	549	0,90
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR			874	1,43
ES0180850416 - ACCIONES TUBOS REUNIDOS	EUR	168	0,25	155	0,25
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	511	0,77	438	0,72
ES0184591032 - ACCIONES VUELING AIRLINES	EUR	423	0,64	373	0,61
ES0662600925 - ACCIONES DURO FELGUERA	EUR	225	0,34		
TOTAL RV COTIZADA		8.675	13,07	7.109	11,63
TOTAL RENTA VARIABLE		8.675	13,07	7.109	11,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.675	13,07	7.109	11,63
NL0000009827 - ACCIONES DSM NV	EUR	451	0,68	394	0,64
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperform	EUR	617	0,93	606	0,99
FR0000054900 - ACCIONES SOCIETE TELEVISION FRANCAISE 1	EUR	508	0,76	479	0,78
IT0000076197 - ACCIONES INDESIT	EUR	314	0,47	649	1,06
FR0000077919 - ACCIONES JC DECAUX INTERNATIONAL	EUR	65	0,10		
FR0010479956 - ACCIONES RHODIA SA	EUR	527	0,79	830	1,36
FR0000120164 - ACCIONES Geophysique	EUR	1.239	1,86	1.135	1,86
FR0000120354 - ACCIONES Vallourec	EUR	379	0,57	372	0,61
FR0000121568 - ACCIONES CLUB MEDITERRANEE SA	EUR	269	0,41		
FR0000125684 - ACCIONES ZODIAC SA	EUR	698	1,05	599	0,98
NL0000852580 - ACCIONES Boskalis	EUR	945	1,42	1.146	1,87
NL0000852549 - ACCIONES CSM NV	EUR	620	0,93	703	1,15
NL0000360618 - ACCIONES SBM OFFSHORE	EUR	709	1,07	683	1,12
NL0006055329 - ACCIONES Imtech NV	EUR	1.604	2,41	1.460	2,39
NL0009432491 - ACCIONES VOPAK	EUR	1.480	2,23	1.276	2,09
GB0000472455 - ACCIONES DIXONS GROUP PLC	GBP			519	0,85
AT0000606306 - ACCIONES RAIFFEISEN BANK	EUR	308	0,46		
GB0000608009 - ACCIONES Atkins WS	GBP	770	1,16	753	1,23
AT0000676903 - ACCIONES RHI AG	EUR	339	0,51	306	0,50
GB00B1FP8915 - ACCIONES BBA Group	GBP	309	0,46		
AT0000730007 - ACCIONES Andritz AG	EUR	767	1,15	685	1,12
IT0001050910 - ACCIONES Brembo SpA	EUR	477	0,72	328	0,54
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	386	0,58	414	0,68
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	354	0,53	483	0,79
FR0000121204 - ACCIONES Wendel Invest	EUR	243	0,37		
IT0001250932 - ACCIONES HERA SPA	EUR	266	0,40	162	0,27
SE0001662230 - ACCIONES ELECTROLUX	SEK	718	1,08	652	1,07
JE00B3CX4509 - ACCIONES CHARTER INTL PLC	GBP	581	0,87	231	0,38
GB0002335270 - ACCIONES Croda	GBP	1.034	1,56	740	1,21
CH0038388911 - ACCIONES SULZER AG-REG	CHF	429	0,65		
GB0030646508 - ACCIONES GKN PLC	GBP	429	0,64	310	0,51
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	681	1,02	1.008	1,65
IT0003027817 - ACCIONES IRIDE SPA	EUR			234	0,38
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	700	1,05	589	0,96
GB00B1L8B624 - ACCIONES Enterprise Inns	GBP	439	0,66	376	0,62
BE0003562700 - ACCIONES DELHAIZE-LE LION	EUR			699	1,14
BE0003656676 - ACCIONES Recticel SA	EUR	364	0,55	405	0,66
BE0003780948 - ACCIONES Bekaert SA	EUR	871	1,31	618	1,01
BE0003826436 - ACCIONES TELENET GRP HLDG	EUR	942	1,42		
IT0003849244 - ACCIONES Davide Campari	EUR			404	0,66
GB00B0HZP136 - ACCIONES Greene King	GBP			305	0,50
FR0004035913 - ACCIONES Iliad SA	EUR	847	1,27	707	1,16
FR0004063097 - ACCIONES Meetic	EUR	451	0,68	403	0,66
GB0004657408 - ACCIONES MITIE Group	GBP	756	1,14	883	1,44
GB00B1VNST91 - ACCIONES Laird	GBP	322	0,48		
DE0005089031 - ACCIONES United Internet	EUR	356	0,54		
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	969	1,46		

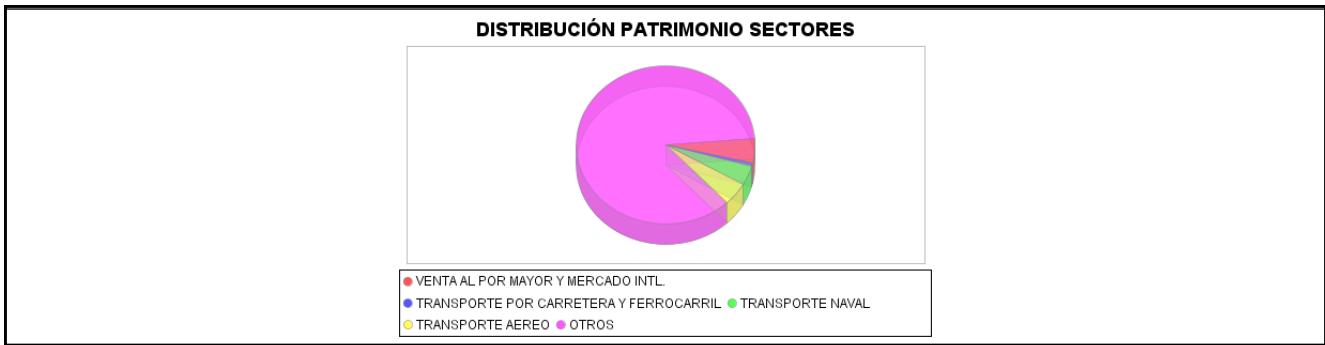
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005706535 - ACCIONES EUROKAI KGAA	EUR	248	0,37	224	0,37
DE0005785638 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	735	1,11	673	1,10
GB0005790059 - ACCIONES Menzies	GBP	201	0,30	190	0,31
DE0005790430 - ACCIONES Fuchs Petrolub	EUR	766	1,15	653	1,07
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	654	0,98	568	0,93
DE0006292006 - ACCIONES KSB	EUR	360	0,54	347	0,57
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	403	0,61	361	0,59
GB00061TVQ02 - ACCIONES Inchcape PLC	GBP	1.435	2,16	1.341	2,19
DE0007042301 - ACCIONES Rhoen Klinikum	EUR	943	1,42	1.065	1,74
GB0007365546 - ACCIONES Carillion	GBP	606	0,91	628	1,03
DE0008001009 - ACCIONES Post Bk	EUR	250	0,38		
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	1.234	1,86	1.042	1,70
FI0009000277 - ACCIONES TIETOENATOR OYJ	EUR	628	0,94	585	0,96
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU	EUR	291	0,44		
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC	EUR	373	0,56		
DE000A0CAYB2 - ACCIONES Wincor Nixdorf	EUR	816	1,23	1.058	1,73
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES	EUR	335	0,50		
DE000A0WMPJ6 - ACCIONES AIXTRON AG	EUR	654	0,98	592	0,97
DE000KC01000 - ACCIONES KLOECKNER	EUR	743	1,12	654	1,07
FR0010096354 - ACCIONES PagesJaunes	EUR			356	0,58
FR0010096479 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	152	0,23	169	0,28
NO0010199151 - ACCIONES PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	NOK	338	0,51	281	0,46
NO0010215684 - ACCIONES AKER SOLUTIONS	NOK	503	0,76	444	0,73
FR0010533075 - ACCIONES EUROTUNNEL	EUR	437	0,66	390	0,64
CH0037851646 - ACCIONES NOBEL BIOCARE AB	CHF	186	0,28	197	0,32
JE00B3WJHK45 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	665	1,00	594	0,97
GB0031544546 - ACCIONES Peter Hambro Min	GBP	1.043	1,57	1.176	1,92
GB00B3WK5475 - ACCIONES Cookson	GBP	508	0,76	379	0,62
GB00B59MW615 - ACCIONES Cairn Energy	GBP	527	0,79	508	0,83
GB00B1WQCS47 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS	GBP	330	0,50		
GB0033040113 - ACCIONES KESA ELECTRICALS	GBP			850	1,39
GB0033252056 - ACCIONES DANA PETROLEUM PLC	GBP	418	0,63	278	0,45
GB0033560011 - ACCIONES Premier Oil	GBP	673	1,01	532	0,87
LU0075646355 - ACCIONES ACERGY SA	NOK			1.209	1,98
GB0009657569 - ACCIONES AEGIS PLC	GBP	1.235	1,86	1.125	1,84
GB00B01QLV45 - ACCIONES PREMIER INT FOOD	GBP	208	0,31	258	0,42
GB00B06QFB75 - ACCIONES IG GROUP HOLDINGS PLC	GBP	289	0,43		
GB00B126KH97 - ACCIONES DEBENHAMS FIN.	GBP	447	0,67	382	0,62
GB00B14RYC39 - ACCIONES SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY PLC	GBP			129	0,21
GB00B1VYCH82 - ACCIONES THOMAS COOK	GBP	300	0,45	328	0,54
GB00B282YM11 - ACCIONES TELECITY	GBP	432	0,65	367	0,60
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	325	0,49		
GRS191213008 - ACCIONES Hellenic Technod	EUR	254	0,38	240	0,39
BMG196F11004 - ACCIONES Catin Group	GBP	188	0,28		
GRS204003008 - ACCIONES G.R. SARANTIS SA	EUR			220	0,36
GRS419003009 - ACCIONES O P A P (GREECE)	EUR	176	0,27	155	0,25
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	600	0,90	655	1,07
BMG7945E1057 - ACCIONES SeaDrill	NOK	853	1,28	597	0,98
KYG8549P1081 - ACCIONES Subsea 7	NOK	1.009	1,52	868	1,42
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	1.076	1,62	1.044	1,71
FR0000130338 - ACCIONES VALEO	EUR	945	1,42	783	1,28
CA2987741006 - ACCIONES EUROPEAN GOLDFIELDS LTD	GBP	1.558	2,34	1.061	1,73
PTMFR0AM0003 - ACCIONES MARTIFER SGPS SA	EUR	117	0,18	137	0,22
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS (EUR)	EUR			679	1,11
IT0004604762 - ACCIONES SAFILO SPA	EUR	602	0,91	470	0,77
TOTAL RV COTIZADA		53.603	80,62	49.390	80,78
GB0033768507 - ACCIONES MONSTERMOB GROUP	GBP	254	0,38	268	0,44
TOTAL RV NO COTIZADA		254	0,38	268	0,44
TOTAL RENTA VARIABLE		53.857	81,00	49.657	81,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.857	81,00	49.657	81,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.532	94,07	56.766	92,85

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
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	3.559	Inversión
Total otros subyacentes		3559	
TOTAL OBLIGACIONES		3559	

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. Participes 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	

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Comisiones por inversión en derivados: 1,212.67
 Comisiones por liquidación e intermediación por COMPRAS: 4,728.49 - 0.01%
 Comisiones por liquidación e intermediación por VENTAS: 6,220.61 - 0.01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución de los mercados en el tercer trimestre del año ha venido marcada por dos acontecimientos fundamentales. En primer lugar, la recuperación de la economía a nivel global, después de un primer semestre bastante positivo, se perfila ahora con un crecimiento bastante mas moderado, especialmente en Estados Unidos. El segundo acontecimiento, la crisis de deuda soberana en Europa, ha entrado en una nueva fase en la que se hace una diferenciación importante entre el comportamiento de España, que se estabiliza en términos de diferencial de tipos de interés frente a Alemania, y Portugal (dada su imposibilidad estructural de mejorar el déficit) e Irlanda (dada la situación actual del sector financiero y el coste de salvarlo) que entran de nuevo en la espiral de deterioro. Aunque de momento no hay una necesidad inminente de ayuda, ahora la situación para estos países es diferente a la de Grecia meses atrás en el sentido que ya existen mecanismos como el Fondo de estabilidad financiera en Europa a los que pueden acudir rápidamente. Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo, ya que se ha visto beneficiado por subida de los beneficios empresariales en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte

El patrimonio del fondo en el periodo creció en un 6%, el número de participes disminuyó en el periodo en 8.794, y la rentabilidad del fondo en el pasado trimestre fue de 12,21%. Los gastos de gestión directos soportados por el fondo fueron de 0,55% en el pasado trimestre. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 11,16% en el periodo. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,14% en el periodo. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 10.7% 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 2.24%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2.24%. Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron diversas operaciones de compra y venta de acciones 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 5,03 en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99%. La volatilidad histórica del fondo en el pasado trimestre alcanzó el 14,44%, 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. Para finalizar, en cuanto a política monetaria, una recuperación por debajo de lo esperado unida a la posibilidad de que la inflación se convierta más bien en deflación en Estados Unidos, ha llevado a la Reserva Federal a pensar seriamente en hacer una segunda inyección de liquidez. Al otro lado del Atlántico, el BCE se enfrenta a una situación en la que en términos generales la demanda por liquidez por parte de los bancos ha disminuido y la situación parece estabilizarse. Esto es parcialmente cierto ya que son los países grandes como Alemania, Francia, Italia e incluso España los que verdaderamente mejoran y por el contrario los periféricos continúan incrementando sus necesidades y el estímulo se ha vuelto mas focalizado. Con

todo lo anterior la balanza se inclina un poco hacia la Europa dada la fragilidad de la economía americana y con ello hemos visto cómo el dólar se ha debilitado frente al euro, lo que podría continuar en los próximos meses.