

SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 2156

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2011

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	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,08	0,00	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,46	0,27	0,46	0,11

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	1.300.383,93	1.063.535,24
Nº de Partícipes	4.170	3.861
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	82,65	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	107.481	82,6531
2010	88.621	83,3267
2009	62.172	68,7269
2008	22.033	47,4957

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,52	0,52	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 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Rentabilidad IIC	-0,81	-0,81	13,78	10,50	-8,82	21,24	44,70	-45,23	31,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,08	15-03-2011	-4,60	07-05-2010	-7,20	06-10-2008
Rentabilidad máxima (%)	2,04	21-03-2011	6,58	10-05-2010	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 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,81	15,81	14,48	17,88	31,48	21,05	20,69	30,39	14,05
Ibex-35	20,73	20,73	21,20	22,08	45,45	29,61	25,07	39,69	13,61
Letra Tesoro 1 año	1,63	1,63	2,13	2,24	1,07	1,35	2,18	1,40	0,72
VaR histórico(iii)	-15,86	-15,86	-15,86	-15,86	-15,86	-15,86	-15,86	-15,86	-8,96

(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.

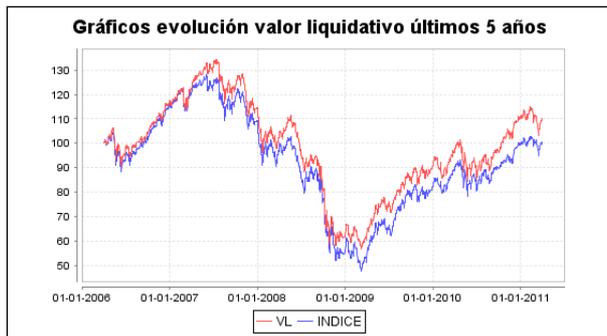
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,55	0,56	0,56	0,55	2,23	2,26	2,26	2,22

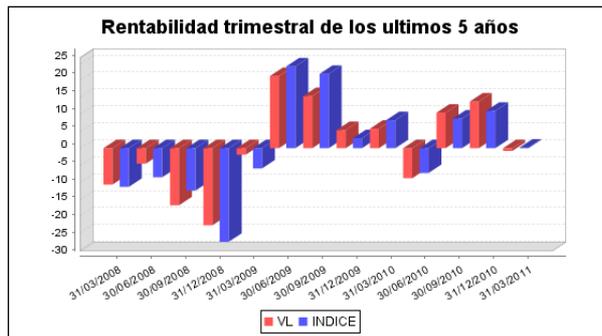
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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.

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	1.450.856	21.387	0,90
Renta Fija Euro	7.192.666	213.994	0,63
Renta Fija Internacional	175.408	3.499	-0,98
Renta Fija Mixta Euro	922.563	41.204	1,08
Renta Fija Mixta Internacional	636.183	17.601	1,35
Renta Variable Mixta Euro	206.317	13.877	2,06
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	669.142	36.646	7,84
Renta Variable Internacional	1.342.809	59.742	-2,52
IIC de Gestión Pasiva(1)	142.850	6.282	3,83
Garantizado de Rendimiento Fijo	3.556.232	90.178	0,52
Garantizado de Rendimiento Variable	3.379.740	127.188	0,82
De Garantía Parcial	216.025	4.405	-0,20
Retorno Absoluto	2.000.842	47.012	0,23
Global	1.350.359	23.011	1,11
Total fondos	23.241.991	706.026	0,73

*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	103.835	96,61	83.345	94,05
* Cartera interior	16.876	15,70	14.369	16,21
* Cartera exterior	86.960	80,91	68.976	77,83
* 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)	3.386	3,15	6.716	7,58
(+/-) RESTO	259	0,24	-1.439	-1,62
TOTAL PATRIMONIO	107.481	100,00 %	88.621	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	88.621	66.476	88.621	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,82	16,82	19,82	58,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,24	12,62	-1,24	-113,21
(+) Rendimientos de gestión	-0,65	13,20	-0,65	-106,68
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	593,38
+ Dividendos	0,29	0,24	0,29	62,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,89	13,09	-0,89	-109,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,14	-0,05	-52,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-386,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,58	-0,58	34,81
- Comisión de gestión	-0,52	-0,53	-0,52	31,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	31,94
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	21,80
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	112,47
(+) 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)	107.481	88.621	107.481	

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	%
ES000012585 - REPO TESORO DE ESPAÑA 2011-01-03	EUR			857	0,97
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				857	0,97
TOTAL RENTA FIJA				857	0,97
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	904	0,84	818	0,92
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	700	0,65	425	0,48
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	431	0,40	369	0,42
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	903	0,84	758	0,86
ES0184591032 - ACCIONES VUELING AIRLINES	EUR	1.494	1,39	1.114	1,26
ES0152503035 - ACCIONES GESTEVISION TELECINCO S.A.	EUR	1.688	1,57	1.102	1,24
GB00B5TMSP21 - ACCIONES JAZZTEL, S.A.	EUR	556	0,52	515	0,58
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	811	0,75	1.077	1,22
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	1.018	0,95	802	0,91
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	1.164	1,08	568	0,64
ES0171743117 - ACCIONES GRUPO PRISA, SA	EUR	412	0,38		
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	444	0,41	383	0,43
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	890	0,83	886	1,00
ES0175438235 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	420	0,39	421	0,48
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	1.177	1,10	973	1,10
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3 RADIO	EUR	328	0,31	348	0,39
ES0180850416 - ACCIONES TUBOS REUNIDOS	EUR	194	0,18	153	0,17
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	430	0,40	357	0,40
ES0162600417 - ACCIONES DURO FELGUERA	EUR	632	0,59	586	0,66
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	1.237	1,15		
ES0168561001 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR			37	0,04
ES0132105018 - ACCIONES ACERINNOX	EUR	1.044	0,97	328	0,37
ES0147200036 - ACCIONES IBERIA	EUR			1.491	1,68
TOTAL RV COTIZADA		16.876	15,70	13.512	15,25
TOTAL RENTA VARIABLE		16.876	15,70	13.512	15,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.876	15,70	14.369	16,22
FR0000130038 - ACCIONES VALEO	EUR	1.145	1,06	1.181	1,33
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	626	0,58	707	0,80
JE00B3CGFD43 - ACCIONES REGUS	GBP	1.040	0,97		
GB00B01QLV45 - ACCIONES PREMIER INT FOOD	GBP	348	0,32	246	0,28
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C Group	EUR	160	0,15	169	0,19
GB00B1WQCS47 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS	GBP	1.519	1,41	361	0,41
GB0031638363 - ACCIONES Intertek Test Sv	GBP	575	0,54	516	0,58
GB0008782301 - ACCIONES TAYLOR WIMPLEY PLC	GBP	689	0,64		
DE0006292006 - ACCIONES KSB	EUR	428	0,40	433	0,49
DE0005706535 - ACCIONES EUROKAI KGAA	EUR	234	0,22	300	0,34
FR0004035913 - ACCIONES Iliad SA	EUR	937	0,87	902	1,02
NO0003078800 - ACCIONES TGS Nepec Geo	NOK	1.042	0,97	421	0,48
SE0001662230 - ACCIONES ELECTROLUX	SEK	797	0,74	824	0,93
AT0000831706 - ACCIONES WIENERBERGER AG	EUR	711	0,66		
PTPT10AM0006 - ACCIONES Portucel	EUR	678	0,63	622	0,70
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPEENNE SATELLITE	EUR	1.109	1,03	1.087	1,23
KYG8549P1081 - ACCIONES Subsea 7	NOK			1.363	1,54
GRS419003009 - ACCIONES O P A P (GREECE)	EUR	230	0,21	197	0,22
GB00B1ZTRQ77 - ACCIONES TUI TRAVEL PLC	GBP	385	0,36	429	0,48
GB0009657569 - ACCIONES AEGIS PLC	GBP	1.391	1,29	1.404	1,58
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	817	0,76	772	0,87
CH0038388911 - ACCIONES SULZER AG-REG	CHF	532	0,50	570	0,64
AT0000730007 - ACCIONES Andritz AG	EUR	1.441	1,34	1.025	1,16
NL0009432491 - ACCIONES VOPAK	EUR	1.435	1,34	1.494	1,69
IT0004604762 - ACCIONES SAFILO SPA	EUR	1.159	1,08	820	0,93
GRS191213008 - ACCIONES Hellenic Technod	EUR	270	0,25	291	0,33
GB00B012TP20 - ACCIONES HALFORDS GROUP	GBP	850	0,79		
JE00B3WJHK45 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	644	0,60	646	0,73
DE000KD88880 - ACCIONES Kabel De Holding	EUR	935	0,87		
DE000A0DJ6J9 - ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	796	0,74		
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES	EUR	766	0,71	405	0,46
FI0009000277 - ACCIONES TIETOENATOR OYJ	EUR	555	0,52	609	0,69
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall	EUR	1.465	1,36	598	0,67
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	511	0,48	476	0,54
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN	EUR	1.211	1,13	255	0,29
FR0004063097 - ACCIONES Meetic	EUR	300	0,28	316	0,36
IT0003990402 - ACCIONES LOTTOMATICA	EUR	1.017	0,95		
GB00B1L8B624 - ACCIONES Enterprise Inns	GBP	352	0,33	483	0,54
DK0060228559 - ACCIONES TELE DANMARK AS	DKK	281	0,26	319	0,36
GB00B59MW615 - ACCIONES Cairn Energy	GBP	523	0,49	488	0,55

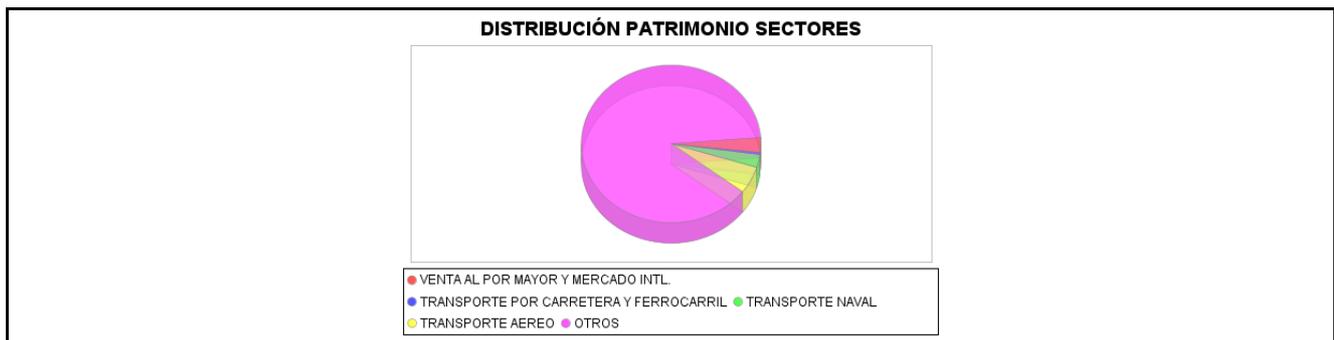
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0023405456 - ACCIONES DUFYR GROUP	CHF	674	0,63	231	0,26
DE000A0CAYB2 - ACCIONES Wincor Nixdorf	EUR	970	0,90	1.032	1,16
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	1.817	1,69	1.497	1,69
GB0007365546 - ACCIONES Carillion	GBP	714	0,66	742	0,84
GB0004764071 - ACCIONES JHONSON MATHEY	GBP	316	0,29	355	0,40
BE0974258874 - ACCIONES Bekaert SA	EUR	1.087	1,01	1.160	1,31
GB0030646508 - ACCIONES GKN PLC	GBP			562	0,63
JE00B3CX4509 - ACCIONES CHARTER INTL PLC	GBP	658	0,61	706	0,80
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR			748	0,84
GB00B06QFB75 - ACCIONES IG GROUP HOLDINGS PLC	GBP	258	0,24	296	0,33
GB0033560011 - ACCIONES Premier Oil	GBP	789	0,73	792	0,89
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	513	0,48		
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC	EUR	509	0,47	555	0,63
GB00B3WK5475 - ACCIONES Cookson	GBP	624	0,58	611	0,69
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	940	0,87	916	1,03
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	509	0,47	1.005	1,13
GB0002335270 - ACCIONES Croda	GBP	1.139	1,06	1.126	1,27
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	1.336	1,24	1.219	1,38
NL0006055329 - ACCIONES Imtech NV	EUR	2.328	2,17	1.955	2,21
FR0000077919 - ACCIONES JC DECAUX INTERNATIONAL	EUR			92	0,10
GB00B282YM11 - ACCIONES TELECITY	GBP	863	0,80		
GB00B1VYCH82 - ACCIONES THOMAS COOK	GBP	290	0,27	331	0,37
GB00B126KH97 - ACCIONES DEBENHAMS FIN.	GBP	662	0,62	813	0,92
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	1.330	1,24		
DE000A0WMPJ6 - ACCIONES AIXTRON SE	EUR	927	0,86	414	0,47
FI0009800643 - ACCIONES YIT-Yhtymä Oyj	EUR	523	0,49		
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	708	0,66	724	0,82
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	809	0,75		
GB0004657408 - ACCIONES MITIE Group	GBP	756	0,70	925	1,04
BMG7945E1057 - ACCIONES SeaDrill	NOK	1.021	0,95	1.011	1,14
GB0031544546 - ACCIONES Peter Hambro Min	GBP	912	0,85	1.074	1,21
CH0037851646 - ACCIONES NOBEL BIOCARE AB	CHF	205	0,19	197	0,22
FR0010533075 - ACCIONES EUROTUNNEL	EUR	525	0,49	461	0,52
NO0010215684 - ACCIONES AKER SOLUTIONS	NOK	763	0,71	598	0,67
FR0010096479 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	148	0,14	148	0,17
AT0000606306 - ACCIONES RAIFFEISEN BANK	EUR	352	0,33	369	0,42
NL0000360618 - ACCIONES SBM OFFSHORE	EUR	1.044	0,97	855	0,96
FR0000131708 - ACCIONES TECHNIP-COFLEXIP	EUR	752	0,70	691	0,78
FR0000120164 - ACCIONES Geophysique	EUR	1.958	1,82	1.753	1,98
FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE	EUR	588	0,55	682	0,77
AU000000CNT2 - ACCIONES CENTAMIN EGYPT LTD	GBP			307	0,35
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	998	0,93		
DE000KC01000 - ACCIONES KLOECKNER	EUR	2.470	2,30	1.785	2,01
GB00B61TVQ02 - ACCIONES Inchcape PLC	GBP	808	0,75	854	0,96
DE0005089031 - ACCIONES United Internet	EUR	381	0,35	365	0,41
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	948	0,88	855	0,96
FR0000121204 - ACCIONES Wendel Invest	EUR	767	0,71	345	0,39
IT0001050910 - ACCIONES Brembo SpA	EUR	566	0,53	502	0,57
DE0005790430 - ACCIONES Fuchs Petrolub	EUR	953	0,89	993	1,12
DE0005785638 - ACCIONES FRESENIUS	EUR			794	0,90
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group	GBP	449	0,42	402	0,45
FR0010479956 - ACCIONES RHODIA SA	EUR	620	0,58	742	0,84
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperform	EUR	1.052	0,98	745	0,84
BMG196F11004 - ACCIONES Catlin Group	GBP	1.541	1,43	204	0,23
NO0010199151 - ACCIONES PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	NOK	455	0,42	468	0,53
GB0005790059 - ACCIONES Menzies	GBP	238	0,22	222	0,25
GB00B1VNST91 - ACCIONES Laird	GBP	312	0,29	403	0,45
IT0000080447 - ACCIONES CIR	EUR	951	0,88		
GB0000608009 - ACCIONES Atkins WS	GBP	714	0,66	732	0,83
BE0003656676 - ACCIONES Recticel SA	EUR			420	0,47
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	864	0,80	444	0,50
AT0000676903 - ACCIONES RH I AG	EUR	402	0,37	466	0,53
FR0000125684 - ACCIONES ZODIAC SA	EUR	770	0,72	843	0,95
FR0000121709 - ACCIONES Seb SA	EUR	417	0,39	466	0,53
IT0000076197 - ACCIONES INDESIT	EUR	293	0,27	281	0,32
FR0000054900 - ACCIONES SOCIETE TELEVISION FRANCAISE 1	EUR	965	0,90	578	0,65
CA2987741006 - ACCIONES EUROPEAN GOLDFIELDS LTD	GBP	1.765	1,64	2.061	2,33
DE0005470405 - ACCIONES Lanxess	EUR	422	0,39		
AT0000837307 - ACCIONES ZUMTOBEL AG	EUR	603	0,56		
GB00B1FP8915 - ACCIONES BBA Group	GBP	1.359	1,26	749	0,85
DE0006766504 - ACCIONES Norddt Affinerie	EUR			707	0,80
NL0000852549 - ACCIONES CSM NV	EUR	717	0,67	753	0,85
FR0000121568 - ACCIONES CLUB MEDITERRANEE SA	EUR	311	0,29	317	0,36
NL0000009827 - ACCIONES DSM NV	EUR	520	0,48	511	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	604	0,56		
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	794	0,74		
DE0007042301 - ACCIONES Rhoen Klinikum	EUR	892	0,83	960	1,08
IE00B1GKF381 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	588	0,55	660	0,74
FR0000120354 - ACCIONES Vallourec	EUR			409	0,46
TOTAL RV COTIZADA		86.729	80,66	68.722	77,55
GB0033768507 - ACCIONES MONSTERMOB GROUP	GBP	247	0,23	254	0,29
TOTAL RV NO COTIZADA		247	0,23	254	0,29
TOTAL RENTA VARIABLE		86.976	80,89	68.976	77,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		86.976	80,89	68.976	77,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		103.852	96,59	83.344	94,06

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	3.982	Inversión
Total otros subyacentes		3982	
TOTAL OBLIGACIONES		3982	

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

Efectivo por compras de valores actuando el resto del grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 14.02 - 13.82%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 6.34 - 6.25%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas: 4,193.29

Comision por liquidacion e intermediacion por compras: 9,482.71 - 0.01%

Comision por inversion en derivados: 2,232.50

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el primer trimestre del año dos acontecimientos importantes han entrado en la escena mundial: el conflicto político y militar en los países del medio oriente y el norte de África, cuya implicación inmediata en términos económicos ha sido un aumento de los precios del petróleo y, en segundo lugar, el terremoto, tsunami y desastre nuclear que ocurrió en Japón el 11 de marzo que afectará el crecimiento en mayor o menor medida a nivel global. En Estados Unidos el panorama económico sigue siendo de recuperación. Dicho esto, el primer trimestre del año se perfila de bajo crecimiento pero esto no debe preocupar pues los fundamentales de las empresas y el empleo continúan siendo sólidos, lo cual da soporte a un escenario de crecimiento continuado. La Reserva Federal continúa en modo expansivo hasta el mes de junio con sus compras de bonos del Tesoro a cambio de dar mayor liquidez al mercado. En la zona Euro, Portugal ha pedido asistencia económica al mecanismo de ayuda EFSF, al cual ya acudió Irlanda en el mes de noviembre. España no parece ser el siguiente en línea ya que ha logrado diferenciarse de los otros periféricos desde el año 2010 pues empezó muy pronto el programa de ajuste fiscal, y ya pone de manifiesto una mejor posición de esta economía. El BCE, ha incrementado en 25pb la tasa de referencia hasta 1,25% en la reunión del mes de abril dando así inicio a un nuevo ciclo de subidas de tipos lo cual ha favorecido al euro frente al dólar. Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo ya que se ha visto perjudicado por la caída de los beneficios empresariales en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo aumentó en un 21%, el número de partícipes aumentó en el periodo en 309, y la rentabilidad del fondo en el pasado trimestre fue de -0,89%.

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 7,84% en el periodo. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,46% en el periodo. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 2,3% en el pasado trimestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 2,04%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,08%. Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron diversas operaciones de compra y venta de acciones, futuros resultando en una mayor exposición a renta variable con un resultado neutral 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 5,28 en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 1.01%. La volatilidad histórica del fondo en el pasado trimestre alcanzó el 15,81%, 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 el segundo trimestre se concretarán los términos y condiciones del préstamo a Portugal. El BCE aumentará tipos a razón de 25pb cada tres meses para acabar el año en 1,75%. Por su parte la Reserva Federal podría ya empezar a subir tipos para el final del año siempre que las condiciones económicas continúen acompañando y el mercado laboral siga su senda de crecimiento.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2011 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.