

SANTANDER SELECT PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 4251

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2014

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositorio:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** SANTANDER **Rating Depositorio:** Baa1

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

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

Correo Electrónico

comsanassetm@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: 23/07/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Select Prudente es un Fondo de Renta Fija Mixta Internacional. Se invertirá entre 50% y 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo tendrá exposición a renta fija y liquidez (mínimo 60%), renta variable (máximo 20%) y a IIC de gestión alternativa con exposición a renta fija, renta variable y/o divisa (máximo 20%), sin superar el 30% de la exposición total a renta variable. En condiciones normales de mercado el fondo estará expuesto en torno a un 90% a renta fija y 10% a renta variable. La renta fija será pública y/o privada, sin predeterminación de porcentajes, de emisores OCDE (principalmente europeos y EEUU) y minoritariamente emergentes, pudiendo incluir titulizaciones a través de IIC. Se podrá invertir en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta 20% del patrimonio en depósitos. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-) y un máximo del 10% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, si fuera inferior. La duración media de la cartera estará entre 0 y 3 años. La renta variable será de emisores OCDE (principalmente europeos y EEUU) y minoritariamente emergentes, sin predeterminación de sectores o capitalización.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World (10%), el BofA ML 1-5 Year Euro Government Index (EG0V) (40%), el BofA ML 1-5 Year Euro Corporate Index (ER0V) (30%) y el Euribor Semana (20%).

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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,00	0,51	1,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,11	0,07	0,05

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 S	17.022.565,09	12.405.568,67	27.281	20.560	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE A	1.099.350,15	738.513,97	10.117	6.864	EUR	0,00	0,00	1 participacion	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2011
CLASE S	EUR	1.850.787	639.911	508.603	504.721
CLASE A	EUR	118.901	25.449	4.016	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2011
CLASE S	EUR	108,7255	106,7433	104,9598	100,6943
CLASE A	EUR	108,1556	106,3468	104,7798	

(*)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 S		0,28		0,28	0,82		0,82	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE A		0,33		0,33	0,97		0,97	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,14							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	31-07-2014				
Rentabilidad máxima (%)	0,18	25-08-2014				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,51							
Ibex-35		15,97							
Letra Tesoro 1 año		0,68							
Indice folleto		1,12							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

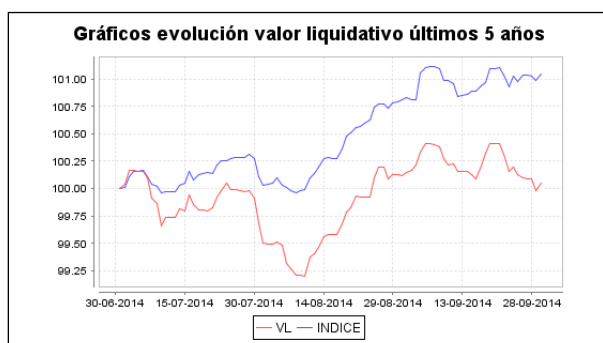
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,40	0,40	0,41	0,42	1,61	1,57	1,61	

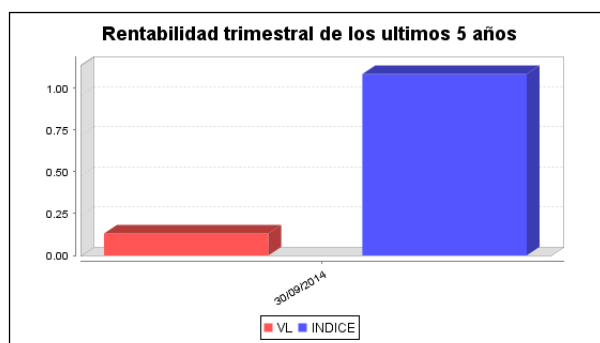
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 30 de mayo de 2014 el fondo ha modificado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,09							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	31-07-2014				
Rentabilidad máxima (%)	0,18	25-08-2014				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,51							
Ibex-35		15,97							
Letra Tesoro 1 año		0,68							
Indice folleto		1,12							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

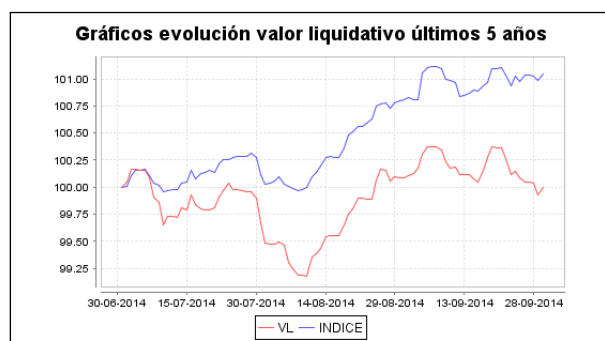
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,33	0,44	0,44	0,46	0,46	1,80	1,41		

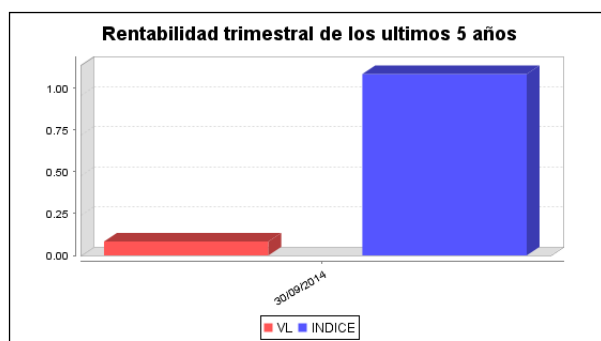
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 30 de mayo de 2014 el fondo ha modificado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Corto Plazo			
Monetario	1.238.039	41.480	0,07
Renta Fija Euro	5.692.979	85.878	0,90
Renta Fija Internacional	57.540	1.651	5,61
Renta Fija Mixta Euro	3.890.826	104.124	0,73
Renta Fija Mixta Internacional	2.085.575	40.416	0,21
Renta Variable Mixta Euro	211.029	24.380	1,62
Renta Variable Mixta Internacional	2.024.105	36.454	0,35
Renta Variable Euro	1.805.110	51.721	-3,28
Renta Variable Internacional	1.116.844	44.903	1,12
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.212.336	35.046	1,21
Garantizado de Rendimiento Fijo	3.972.697	93.224	0,23
Garantizado de Rendimiento Variable	1.261.380	50.318	0,01
De Garantía Parcial	272.766	4.324	-0,09
Retorno Absoluto	467.378	16.798	0,08
Global	813.703	10.915	-0,24
Total fondos	27.122.306	641.632	0,32

*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 período

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	1.882.840	95,59	1.370.234	96,04
* Cartera interior	278.685	14,15	251.609	17,64
* Cartera exterior	1.604.155	81,44	1.118.625	78,40
* 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)	98.351	4,99	64.244	4,50
(+/-) RESTO	-11.503	-0,58	-7.724	-0,54
TOTAL PATRIMONIO	1.969.688	100,00 %	1.426.754	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)	1.426.754	763.134	665.360	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,66	58,92	109,25	-17,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,13	0,79	1,50	-74,35
(+) Rendimientos de gestión	0,38	1,05	2,27	-44,02
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-380,46
+ Dividendos	0,06	0,02	0,11	380,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,08	0,11	-76,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,03	1,00	3,14	58,52
± Otros resultados	-0,71	-0,05	-1,08	2.121,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,31	-0,93	53,17
- Comisión de gestión	-0,28	-0,28	-0,83	55,71
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	55,70
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	40,72
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-18,52
(+) Ingresos	0,06	0,05	0,17	73,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,05	0,16	59,64
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.969.688	1.426.754	1.969.688	

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

3. Inversiones financieras

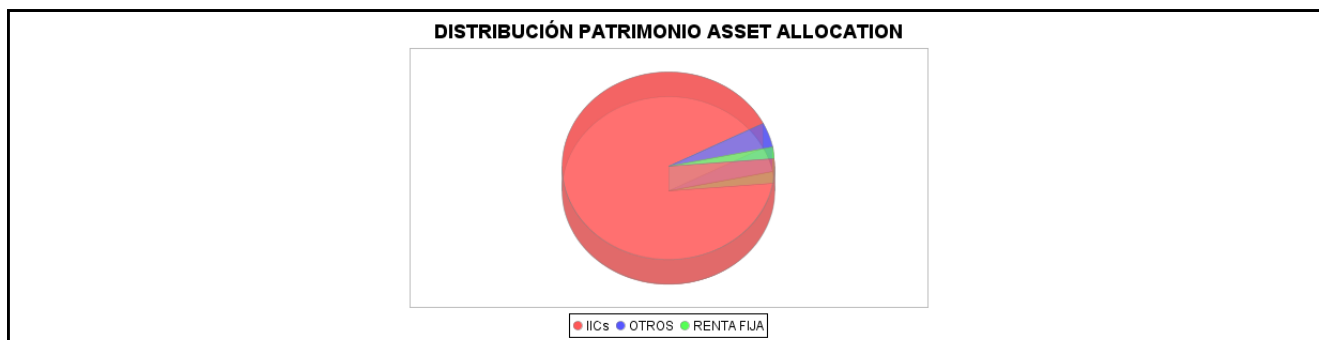
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	38.916	1,98	70.894	4,97
TOTAL RENTA FIJA	38.916	1,98	70.894	4,97
TOTAL IIC	239.769	12,18	180.714	12,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	278.685	14,16	251.609	17,63
TOTAL IIC	1.607.883	81,62	1.117.220	78,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.607.883	81,62	1.117.220	78,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.886.568	95,78	1.368.829	95,93

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
CTA DOLARES C/V DIVISA	Otras compras a plazo	19.657	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Otras ventas a plazo	169.277	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		188934	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	26.620	Inversión
Total otros subyacentes		26620	
TOTAL OBLIGACIONES		215554	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 21,56 - 1,26%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 28,76 - 1,69%

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: 0,02

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 563,15 - 33%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1.105,32 - 64,78%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 3.780,91 - 221,58%

Comisión de liquidación e intermediación por ventas percibidas grupo gestora: 494,08

Comisión por inversión en derivados percibidas grupo gestora: 2.643,01

Comisión por liquidación e intermediación por compras percibidas grupo gestora: 3.172,42

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre de año ha tenido un balance mixto en los mercados financieros. Las bolsas tanto de Europa y como las de los mercados emergentes experimentaron caídas de rentabilidad mientras que las de EE.UU. consiguieron cerrar con ganancias. La renta fija, sin embargo, tuvo un comportamiento positivo, las rentabilidades siguieron reduciéndose alcanzando los mínimos históricos en algunos países. Durante este periodo hubo una confluencia de factores que lastraron los mercados, las tensiones geopolíticas entre Ucrania y Rusia y Palestina e Israel, el ébola, el default selectivo de Argentina y la crisis del Banco Portugués Espírito Santo. En cuanto a datos económicos, en EE.UU. se publicó un dato muy fuerte de PIB del segundo trimestre del 4,6%. Para el tercer trimestre se mantienen buenas expectativas de

crecimiento dado que tanto los datos de creación de empleo, como los indicadores de confianza siguen en niveles elevados. En Europa el PIB del segundo trimestre, fue del 0%, lastrado por la contracción del PIB alemán, el crecimiento nulo de Francia y la recesión técnica de Italia. Respecto a las perspectivas para el tercer trimestre son moderadas debido a la desaceleración en los datos de confianza y los bajos niveles de inflación. La Fed mantuvo el ritmo de ajuste de su programa de compra de deuda. El BCE recortó el tipo de referencia hasta 0,05% y anunció dos programas de compra de títulos, uno de compra de ABS cuyo inicio está previsto para mediados de octubre y otro de compra de covered bonds para el cuarto trimestre. Además en septiembre se celebró la primera subasta de liquidez (TLTRO), en la que se solicitaron un total de 82.600 millones de euros, por debajo de los 100.000 esperados. Estos acontecimientos afectaron más a los mercados europeos, el Eurostoxx 50 cayó un 0,07% y el IBEX35 retrocedió un 0,90%. En EE.UU. los principales índices consiguieron cerrar en positivo el S&P500 subió un 0,62%. En cuanto a la renta fija la rentabilidad del bono alemán pasó de 1,245% a final de junio al 0,947% a cierre de septiembre, mientras que la prima de riesgo de la deuda española se redujo desde los 142 hasta los 119 pbs. Por último, el euro se depreció fuertemente con respecto al dólar al pasar de niveles de 1,369 a 1,263\$/euros. 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 en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 38% hasta 1969 millones de euros. El número de participantes aumentó en el periodo* en 6721 lo que supone 27281 participantes para la clase S. El número de participantes aumentó en el periodo* en 3253 lo que supone 10117 participantes para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0.14% para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0.09% para la clase A. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.4% durante el trimestre para la clase S y 0.44% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0.18%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.23% para la Clase S. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0.18%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.23% para la Clase A. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0.01% en el trimestre. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0.21% en el periodo*. La clase S obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0.17% en el pasado trimestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0.22% en el pasado trimestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase S obtuvo una rentabilidad superior al Ibex 35 en 1.04%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase A obtuvo una rentabilidad superior al Ibex 35 en 0.99%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Santander, Invesco, Morgan Stanley, Societe Generale, Muzinich, Pioneer, JPMorgan, Jupiter, Robeco, BNY Mellon, Axa, Blackrock, Old Mutual, Ignis, Julius Baer, Candriam. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 93.8% de los activos de la cartera del fondo. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1.51%. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 1.51%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0.68% y del Ibex 35 de 15.97% para el mismo 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.

En los próximos meses, los anuncios y las actuaciones de los mayores bancos centrales seguirán contando entre las principales referencias del mercado. Igualmente, la solidez de los datos macroeconómicos en E.E.U.U., que corroboren el crecimiento económico, será uno de los focos principales. En la Eurozona, continuaremos pendientes de la evolución del crédito, la inflación y de los pasos en pos de la Unión Bancaria.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

La IIC no soporta costes derivados del servicio de análisis financiero, ya que éstos están implícitos en las comisiones pactadas con los intermediarios y que se tienen en consideración para la selección de los mismos.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2014 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	%
ES0L01503132 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.10 2014-07-01	EUR			60.343	4,23
ES0L01508214 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.06 2014-10-01	EUR	38.916	1,98		
ES0L01504106 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.10 2014-07-01	EUR			10.551	0,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		38.916	1,98	70.894	4,97
TOTAL RENTA FIJA		38.916	1,98	70.894	4,97
ES0138534039 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO A	EUR	78.530	3,99	59.379	4,16
ES0114063037 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES EURO	EUR	8.284	0,42	8.275	0,58
ES0146133014 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA,FI	EUR	6.887	0,35	113.060	7,92
ES0146133022 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA,FI	EUR	146.067	7,42		
TOTAL IIC		239.769	12,18	180.714	12,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		278.685	14,16	251.609	17,63
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BSF EUROPEAN ABSOLUTE RE	EUR			20.420	1,43
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR	56.274	2,86	72.139	5,06
LU0093503810 - PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR	176.925	8,98	122.332	8,57
LU0474363545 - PARTICIPACIONES ROBEQ US LARGE CAP EQUI	USD	29.872	1,52	11.428	0,80
IE00B375WH77 - PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE RETU	EUR	20.620	1,05	20.442	1,43
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBEQ US PREMIUM EQUITI	USD	20.918	1,06	19.225	1,35
LU0087133087 - PARTICIPACIONES JPM US SELECT EQUITY	USD	58.042	2,95	36.324	2,55
LU0289472085 - PARTICIPACIONES JPM HIGHBRIDGE INCOME OP	EUR			68.098	4,77
LU0675040389 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BOND	EUR	97.841	4,97	57.010	4,00
IE00B59XD059 - PARTICIPACIONES MIZUNO SHORT DURATION	USD	39.466	2,00	33.562	2,35
LU0229385769 - PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS - EURO COR	EUR	57.349	2,91	46.120	3,23
DE0005933956 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	47.676	2,42	34.501	2,42
GB00B4WZ0J97 - PARTICIPACIONES IM&G GLOBAL CONVERTIBLES	EUR			36.510	2,56
LU0073235904 - PARTICIPACIONES MORGAN SHORT MATURITY EU	EUR	134.774	6,84	92.916	6,51
LU0271690744 - PARTICIPACIONES PIONEER SF - EURO CURVE	EUR	184.242	9,35	120.693	8,46
LU0100598282 - PARTICIPACIONES INVESTOR PAN EUROPEAN EQU	EUR	39.805	2,02	42.216	2,96
LU0188167505 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME US S	USD	36.773	1,87	29.636	2,08
LU0518379242 - PARTICIPACIONES MORGAN ST SICAV EURO COR	EUR	116.503	5,91	81.643	5,72
LU0157929810 - PARTICIPACIONES DEXIA BONDS EURO SHORT T	EUR	84.515	4,29	27.095	1,90
FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	152.694	7,75	97.061	6,80
LU0775721474 - PARTICIPACIONES PIONEER SF INCOME	EUR	38.813	1,97	24.527	1,72
LU0866993628 - PARTICIPACIONES IGNIS GLOBAL FUNDS SICAV	EUR	26.059	1,32		
LU0490786174 - PARTICIPACIONES HENDERSON GARTMORE FUND	EUR	40.273	2,04		
LU0363447680 - PARTICIPACIONES JPMORGAN F - EU GOV. BON	EUR	57.241	2,91		
LU0186679246 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER ABSOLUTE RET	EUR	27.951	1,42		
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR	39.825	2,02		
IE00B39MTD36 - PARTICIPACIONES ABSOLUTE INSIGHT EQUITY	EUR	23.430	1,19	23.324	1,63
TOTAL IIC		1.607.883	81,62	1.117.220	78,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.607.883	81,62	1.117.220	78,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.886.568	95,78	1.368.829	95,93

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.