

SANTANDER SELECT DECIDIDO, FI

Nº Registro CNMV: 4253

Informe Semestral del Primer Semestre 2013

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** **Rating Depositario:** Baa2

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) (Tif: 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: 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 Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: Medio-Alto

Descripción general

Política de inversión: Santander Select Decidido es un fondo de inversión de Renta Variable Mixta Internacional. El fondo tendrá exposición directa e indirecta (entre 50% y 100% a través de IIC) en valores de renta fija (RF) (mínimo 30%), renta variable (RV) (máximo 60%) y hasta un 10% en IIC de retorno absoluto (no guardan, necesariamente, correlación con el mercado). Las IIC en las que invierte serán financieras, activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la gestora. La RF será pública y/o privada, sin predeterminación de porcentajes, de emisores OCDE, principalmente de países europeos y EEUU. Las emisiones serán (mín. 75% de la exposición en RF) de alta calificación (rating mín. A-) hasta un 25% de mediana calificación (rating entre BBB- y BBB+) y hasta 15% en RF emergente y/o high yield (baja calificación, rating BB+ o inferior). La duración media de la cartera estará entre -2 y 7 años. No habrá inversión directa en titulaciones. La RV será de emisores OCDE, principalmente europeos y EEUU, sin predeterminación de sectores o capitalización. Un máximo del 15% de exposición RV será de RV de países emergentes.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euro Stoxx 50 (25%); Standard & Poors 500 Index (25%) y Merrill Lynch Eurogobiernos 1-3 (50%).

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	2013	2012
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,43	0,88	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,09	0,06	0,16

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		
[Denominación de la Clase no encontrada]	779.402,95	529.053,25	1.268	851	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
[Denominación de la Clase no encontrada]	19.568,76	3.907,47	221	32	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2012	Diciembre 2011	Diciembre 2010
[Denominación de la Clase no encontrada]	EUR	80.796	54.315	56.385	13.360
[Denominación de la Clase no encontrada]	EUR	2.024	401		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2012	Diciembre 2011	Diciembre 2010
[Denominación de la Clase no encontrada]	EUR	103,6633	102,6648	93,1783	101,2347
[Denominación de la Clase no encontrada]	EUR	103,4548	102,5385		

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				

[Denominación de la Clase no encontrada]		0,84		0,84	0,84		0,84	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
[Denominación de la Clase no encontrada]		0,93		0,93	0,93		0,93	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual [Denominación de la Clase no encontrada] .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,97	0,39	0,58	2,71	1,43	10,18	-7,96		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	20-06-2013	-1,47	20-06-2013		
Rentabilidad máxima (%)	1,20	23-04-2013	1,75	02-01-2013		

(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 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,85	7,83	7,92	7,17	8,71	7,72	11,83		
Ibex-35	21,08	19,91	22,53	17,60	36,80	27,76	27,88		
Letra Tesoro 1 año	1,26	0,83	1,59	1,19	3,49	2,64	1,95		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,92	-2,92	-5,49	-5,53	-5,56	-5,53	-5,67		

(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 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,61	0,62	0,65	0,66	2,58	2,67		

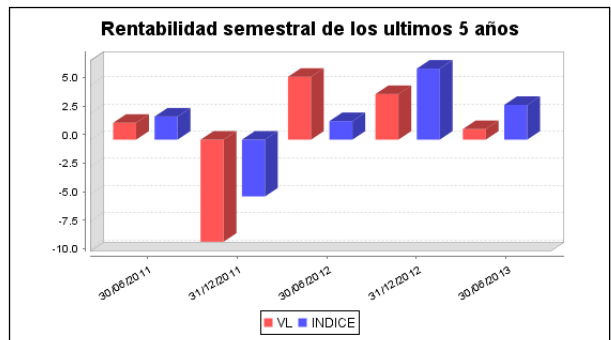
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual [Denominación de la Clase no encontrada] .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2013	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	0,89	0,35	0,54	2,66	1,38				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	20-06-2013	-1,48	20-06-2013		
Rentabilidad máxima (%)	1,20	23-04-2013	1,75	02-01-2013		

(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 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,85	7,83	7,92	7,16	8,71	8,22			
Ibex-35	21,08	19,91	22,53	17,60	36,80	27,76			
Letra Tesoro 1 año	1,26	0,83	1,59	1,19	3,49	2,64			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,94	-2,94							

(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.

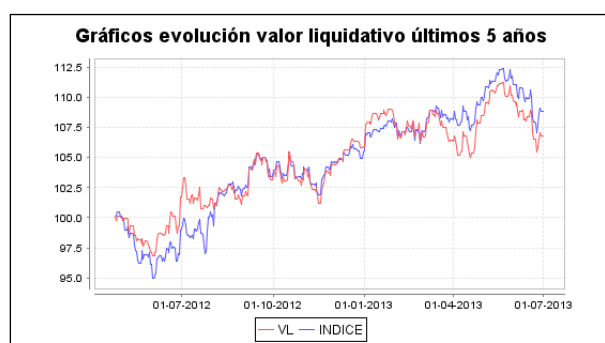
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,66	0,66	0,69	0,70	2,27			

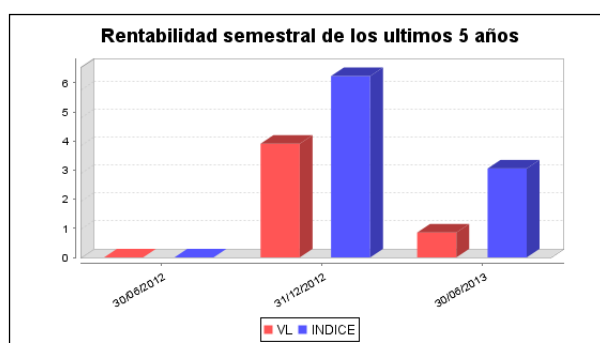
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	40.746	1.443	0,63
Renta Fija Euro	843.367	42.019	1,65
Renta Fija Internacional	100.314	1.954	-5,07
Renta Fija Mixta Euro	765.260	36.662	0,33
Renta Fija Mixta Internacional	1.014.942	16.876	-0,87
Renta Variable Mixta Euro	139.745	11.280	1,32
Renta Variable Mixta Internacional	520.399	9.958	-0,25
Renta Variable Euro	314.930	20.211	4,87
Renta Variable Internacional	633.870	35.116	0,55
IIC de Gestión Pasiva(1)	76.205	3.449	1,53
Garantizado de Rendimiento Fijo	4.078.010	96.794	2,34
Garantizado de Rendimiento Variable	2.115.584	82.818	1,98
De Garantía Parcial	165.142	3.144	-0,98
Retorno Absoluto	732.532	21.502	-1,47
Global	631.669	10.324	0,25
Total fondos	12.172.713	393.550	1,23

*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	67.097	81,02	51.359	93,86
* Cartera interior	12.835	15,50	15.449	28,23
* Cartera exterior	54.262	65,52	35.910	65,63
* 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)	14.434	17,43	2.275	4,16
(+/-) RESTO	1.289	1,56	1.082	1,98
TOTAL PATRIMONIO	82.820	100,00 %	54.716	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)	54.716	54.287	54.716	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	40,09	-3,31	40,09	-1.672,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,18	4,11	0,18	-94,21
(+) + Rendimientos de gestión	0,98	4,95	0,98	-74,20
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-544,97
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± 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)	-1,36	-2,26	-1,36	-21,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,80	6,53	2,80	-44,42
± Otros resultados	-0,47	0,68	-0,47	-189,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) - Gastos repercutidos	-0,93	-1,02	-0,93	19,09
- Comisión de gestión	-0,84	-0,86	-0,84	28,03
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	30,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,12	-0,04	-51,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	40,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	14.330,04
(+) + Ingresos	0,13	0,18	0,13	-1,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,13	0,18	0,13	-1,88
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	82.820	54.716	82.820	

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

3. Inversiones financieras

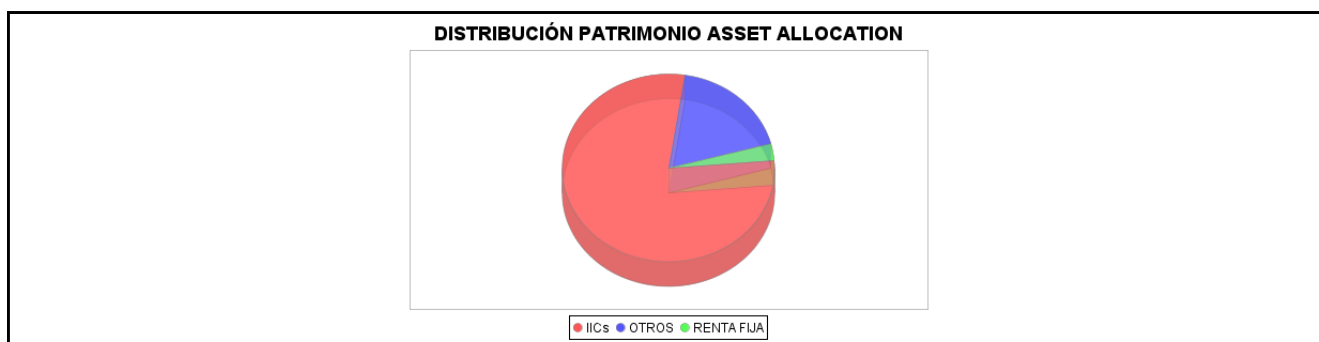
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.367	2,86	660	1,21
TOTAL RENTA FIJA	2.367	2,86	660	1,21
TOTAL IIC	10.468	12,64	14.774	27,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.835	15,50	15.434	28,21
TOTAL IIC	54.751	66,10	35.649	65,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	54.751	66,10	35.649	65,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.585	81,60	51.084	93,37

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	Compras al contado	3.600	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Otras ventas a plazo	35.601	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Otras compras a plazo	3.055	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		42257	
TOTAL OBLIGACIONES		42257	

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	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Efectivo por ventas de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,16 - 0,22%
Efectivo por compras de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,17 - 0,24%
Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 110,05 - 157,63%
Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 134,34 - 192,43%
Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: 0,06
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 104,29 - 149,38%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 117,43 - 168,2%
Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 227,73 - 326,2%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas: 754,17
Comision por liquidacion e intermediacion por compras: 1.873,1
Comision por inversion en derivados: 24.348,43 - 0,03%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre del año se ha saldado con un balance mixto en los activos financieros, a pesar de la fuerte revalorización de las bolsas y renta fija durante el primer trimestre. Y es que el mes de mayo dio un giro al comportamiento de los activos al que habíamos estado acostumbrados en los últimos años: La corroboración por parte de la Fed de que la retirada de estímulos monetarios podría empezar tan pronto como este año, sorprendió a los inversores y provocó la recogida de beneficios en las bolsas y un fuerte repunte en las rentabilidades de la renta fija, que se habían mantenido en niveles artificialmente bajos. Esto provocó fuertes caídas en los activos de renta fija, especialmente en los tramos más

largos de la curva, con la rentabilidad del bono a 10 años americano pasando de un mínimo anual de 1,62% hasta el máximo de 2,60% en apenas siete semanas. Dentro de los selectivos bursátiles, continúa despuntando la evolución del S&P500, que cierra el semestre con una revalorización del 12% en dólares, mientras que en el otro extremo, los mercados emergentes sufren fuertes retrocesos, ante la salida masiva de flujos en estas regiones.

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 caída/subida de los tipos de interés/beneficios empresariales/spreads de crédito/en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 48.75% hasta 80.796 miles de euros en la clase S y creció en un 404.74% hasta 2.024 miles de euros en la clase A. El número de participes aumentó en el periodo* en 417 lo que supone 1.268 participes para la clase S. El número de participes aumentó en el periodo* en 189 lo que supone 221 participes para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0.39% y la acumulada en el año de 0.97% para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0.35% y la acumulada en el año de 0.89% para la clase A. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.61% durante el trimestre para la clase S y 0.66% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 1.20%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1.47% para la Clase S. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 1.20%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1.48% para la Clase A. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0.06 en el trimestre. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0.25 % en el periodo*. La clase S obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -0.12% 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 -0.16% 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 2.38 %, 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 2.34%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron diversas operaciones de compra y venta de participaciones de fondos/futuros/opciones resultando en una mayor/menor exposición a renta fija/renta variable/etc con un resultado favorable para el fondo en el cómputo del periodo. Al final del periodo el fondo se encuentra invertido, un 81.60%. 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 53.84% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99.94%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Santander, Amundi, Allianz, Dexia, Groupama, Pioneer, Muzinich, Legg Mason, MFS Meridian, M&G, Threadneedle, Julius Baer, PIMCO, Invesco, Templeton, Schroders, Blackrock, Brown, ING, Morgan Stanley, Robeco, AXA, BNY MELLON. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el X% 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 7.83 % Clase S. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 7.83% Clase A.

La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1.26 % y del Ibex 35 de 21.08% 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, una de las principales referencias del mercado seguirán siendo los anuncios de la Fed en cuanto a su reducción o eliminación de los estímulos monetarios del actual programa. Igualmente, la solidez de los datos macroeconómicos en E.E.U.U., que corroboren la viabilidad de la marcha económica sin estímulos, será uno de los focos principales. En la Eurozona, continuaremos pendientes de la evolución del crédito y el consecuente repunte en la confianza empresarial de la región y los activos emergentes seguirán moviéndose al son de las publicaciones de actividad económica en China.

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 primer semestre de 2013 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	%
ES0L01303152 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.30 2013-01-02	EUR			660	1,21
ES0L01307195 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 1.00 2013-07-01	EUR	2.367	2,86		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.367	2,86	660	1,21
TOTAL RENTA FIJA		2.367	2,86	660	1,21
ES0107762033 - PARTICIPACIONES SANTANDER DEPOSITOS PLUS	EUR	1.166	1,41	1.102	2,01
ES0112744034 - PARTICIPACIONES SANTANDER TESORERO, FIM	EUR			1.104	2,02
ES0138823002 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES ESPAÑ	EUR	3.620	4,37	2.745	5,02
ES0138534039 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO A	EUR	509	0,61	1.646	3,01
ES0114063037 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES EURO	EUR	5.174	6,25	8.177	14,94
TOTAL IIC		10.468	12,64	14.774	27,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.835	15,50	15.434	28,21
FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	582	0,70	1.109	2,03
FR0010016477 - PARTICIPACIONES DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR			508	0,93
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA EGERTON EE	EUR			1.634	2,99
LU0418691860 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTMENT GRADE	EUR			548	1,00
LU0256049627 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER MULTIBOND AB	EUR	570	0,69	555	1,01
LU0289472085 - PARTICIPACIONES JPM HIGHBRIDGE INCOME OP	EUR	583	0,70	553	1,01
LU0368230206 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	EUR			2.803	5,12
LU0293054044 - PARTICIPACIONES ING (L) INVEST US HIGH D	USD	1.721	2,08	2.716	4,96
LU0243958047 - PARTICIPACIONES INVECO EURO CORPORATE B	EUR			1.106	2,02
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	3.095	3,74	3.169	5,79
LU0316492775 - PARTICIPACIONES TEMPLETON GLOBAL BOND I	EUR	1.171	1,41		
GB0030809809 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVESTMENT	USD	3.209	3,87		
LU0375439188 - PARTICIPACIONES SANTANDER LATIN AMERICAN	USD			2.127	3,89
LU0188167505 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME US S	USD	558	0,67	545	1,00
IE00B2329426 - PARTICIPACIONES LEGG MASON BRANDYWINE GL	USD	2.563	3,10	2.217	4,05
LU0313645821 - PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS - EURO AG	EUR			1.109	2,03
LU0219455952 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EMERG MKTS	USD			2.219	4,06
IE0032876397 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL INV GRADE C	EUR	1.225	1,48	1.104	2,02
LU0341651494 - PARTICIPACIONES SANTANDER CONVERTIBLES B	EUR	3.232	3,90	3.225	5,89
LU0507009925 - PARTICIPACIONES OYSTER EUROPEAN OPPORTUN	EUR			1.122	2,05
LU0209325462 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING MARKETS	EUR			2.833	5,18
IE00B3T5WH77 - PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE RETU	EUR	3.997	4,83		
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIONES J Y G OPTIMAL INCOME FD	EUR	3.460	4,18		
LU0087133087 - PARTICIPACIONES JPM US SELECT EQUITY	USD	6.917	8,35		
IE0033609615 - PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG EQTY ENHAN	USD	5.616	6,78		
IE00B59XD059 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	USD	2.292	2,77	551	1,01
GB00B3D8PZ13 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE TARGET RET	EUR			1.108	2,02
US4642872000 - PARTICIPACIONES I-SHARES S&P500	USD	1.443	1,74		
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO US PREMIUM EQUITI	USD	4.374	5,28		
LU0100598282 - PARTICIPACIONES INVECO PAN EUROPEAN EQU	EUR	2.476	2,99	2.275	4,16
LU0683601024 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSTEIN	EUR	485	0,59		
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BSF EUROPEAN ABSOLUTE RE	EUR	2.007	2,42		
IE00B8FXN005 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US EQUITY	USD	3.174	3,83		
LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR			512	0,94
TOTAL IIC		54.751	66,10	35.649	65,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.751	66,10	35.649	65,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.585	81,60	51.084	93,37

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.