

SANTANDER PB CARTERA MODERADA, FI

Nº Registro CNMV: 637

Informe Semestral del Segundo 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) (902 22 44 22)

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: 03/04/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: Santander PB Cartera Moderada es un Fondo de Fondos con vocación inversora Global. Mínimo el 90% del patrimonio se invertirá a través de IIC de carácter financiero, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Como máximo se podrá invertir un 30% en IIC no armonizadas. La parte no invertida en IIC se invertirá en activos del mercado monetario y depósitos. Mínimo el 60% de la exposición total será en renta fija pública y/o privada (incluye depósitos), sin predeterminación de porcentajes, emisores, sector económico, zona geográfica o duración. Las emisiones serán, mínimo del 75%, de calidad crediticia alta (rating mín. A-) y hasta el 25% restante de calidad media (rating entre BBB- y BBB+). Podrá invertir hasta un 10% en emisiones de renta fija high yield (rating BB+ o inferior). No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. Máximo el 40% de la exposición total será en renta variable sin predeterminación en cuanto a criterios de selección. La exposición en a renta variable y/o a renta fija de países emergentes y/o high yield, no superará el 15%. La duración media de la cartera de renta fija estará entre -1 y 6 años. La exposición a riesgo divisa estará entre 0 y 30%. El grado máximo de exposición a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Ibex35, Stoxx50, S&P500, Merrill Lynch Euro Govt 1-3Y y Eonia.

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	1,24	0,91	2,16	1,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,14	0,09	0,12	0,21

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	24.760.507,78	27.217.328,36
Nº de Partícipes	2.633	2.803
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	231.176	9,3365
2012	216.675	9,1575
2011	194.418	8,8900
2010	214.809	9,1641

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,61	0,16	0,77	1,20	0,16	1,36	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. 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	1,95	1,80	1,00	-1,62	0,80	3,01	-2,99		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	03-12-2013	-1,03	20-06-2013		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	10-10-2013	0,62	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	2,57	2,25	1,58	3,64	2,39	2,21	3,80		
Ibex-35	18,72	14,68	17,13	19,91	22,53	27,76	27,88		
Letra Tesoro 1 año	1,60	2,48	0,88	0,83	1,59	2,64	1,95		
Indice Folleto	2,71	2,10							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,61	-2,61	-2,63	-2,64	-2,54	-2,56	-2,68		

(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)	1,74	0,43	0,42	0,46	0,44	1,73	1,99		

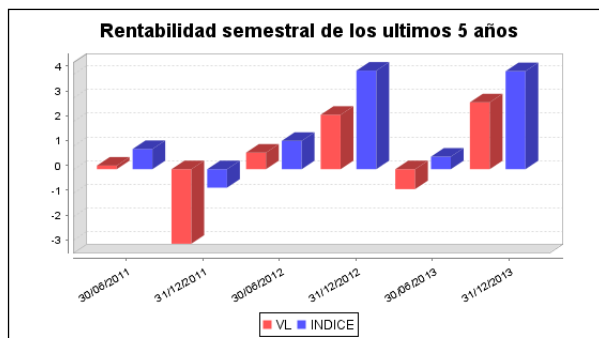
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 4 de octubre de 2010 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	1.556.795	50.578	0,63
Renta Fija Euro	7.800.869	190.413	0,90
Renta Fija Internacional	56.373	1.307	-3,04
Renta Fija Mixta Euro	826.409	39.786	4,55
Renta Fija Mixta Internacional	1.145.410	17.148	2,72
Renta Variable Mixta Euro	144.365	11.201	11,01
Renta Variable Mixta Internacional	705.613	15.589	6,25
Renta Variable Euro	905.449	39.489	23,43
Renta Variable Internacional	981.186	46.158	9,61
IIC de Gestión Pasiva(1)	618.165	14.124	10,75
Garantizado de Rendimiento Fijo	4.740.609	105.922	2,73
Garantizado de Rendimiento Variable	2.046.205	79.325	4,71
De Garantía Parcial	292.139	5.015	12,51
Retorno Absoluto	595.865	19.617	0,86
Global	617.124	10.313	4,87
Total fondos	23.032.577	645.985	3,81

*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	214.149	92,63	216.245	87,50
* Cartera interior	82.022	35,48	75.982	30,74
* Cartera exterior	132.125	57,15	140.180	56,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	83	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.999	6,49	20.787	8,41
(+/-) RESTO	2.028	0,88	10.117	4,09
TOTAL PATRIMONIO	231.176	100,00 %	247.149	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)	247.149	216.675	216.675	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,47	14,03	4,36	-168,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,78	-1,06	1,76	-367,11
(+) Rendimientos de gestión	3,44	-0,50	2,97	-794,18
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-45,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-506,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,04	0,07	-13,11
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,85	-0,74	0,12	-216,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,65	0,14	2,81	1.823,86
± Otros resultados	-0,09	0,06	-0,03	-260,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,72	-1,55	18,96
- Comisión de gestión	-0,76	-0,59	-1,36	30,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,07	-0,09	-68,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,18	0,16	0,34	17,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,18	0,16	0,34	17,32
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	12.799,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	231.176	247.149	231.176	

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

3. Inversiones financieras

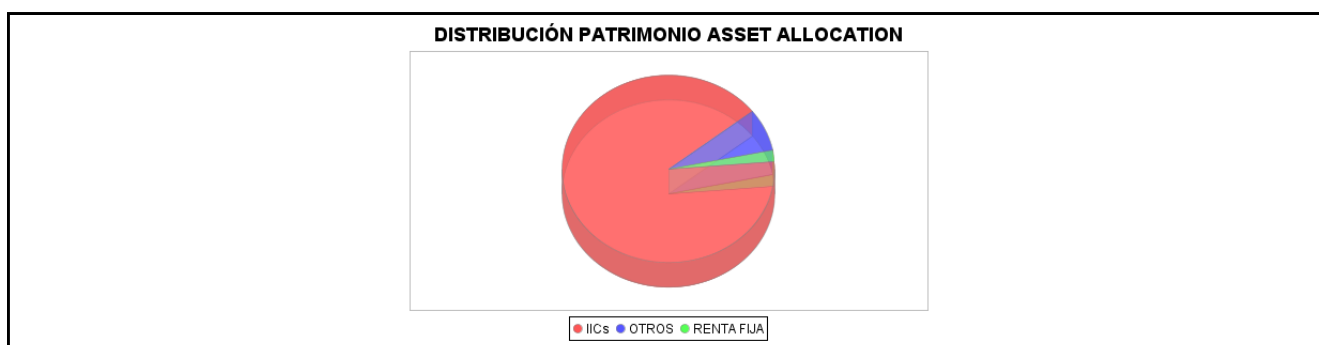
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.326	1,87		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			15.792	6,39
TOTAL RENTA FIJA	4.326	1,87	15.792	6,39
TOTAL IIC	77.700	33,61	55.945	22,64
TOTAL DEPÓSITOS			4.354	1,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	82.026	35,48	76.091	30,79
TOTAL IIC	132.098	57,15	140.307	56,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	132.098	57,15	140.307	56,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	214.124	92,63	216.398	87,56

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros vendidos	752	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		752	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	6.843	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	12.974	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	5.789	Inversión
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 03/14	Futuros comprados	683	Inversión
Total otros subyacentes		26289	
TOTAL OBLIGACIONES		27041	

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

	SI	NO
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

El pasado 30 de mayo de 2013, Banco Santander anunció un acuerdo de inversión conjunta con dos grupos líderes de capital riesgo, Warburg Pincus y General Atlantic, para impulsar el desarrollo global de su unidad de gestión de activos, Santander Asset Management (en adelante SAM).

Les comunicamos que con fecha 17 de diciembre de 2013 se ha materializado el acuerdo de inversión previamente descrito. Según los términos del acuerdo, el grupo Warburg Pincus y el grupo General Atlantic han adquirido conjuntamente, a través de SHERBROOKE ACQUISITION CORP. SPC, un 50% de la sociedad holding que integrará las 11 gestoras que SAM tiene en los países en los que opera (entre las cuales se encuentra SANTANDER ASSET MANAGEMENT SA SGIIC), mientras que el restante 50% es propiedad del Grupo Santander. La alianza permitirá a SAM mejorar su capacidad de competir con las grandes gestoras independientes internacionales, con la ventaja adicional de contar con conocimiento y experiencia en los mercados en los que Banco Santander está presente.

Como consecuencia de lo anterior y una vez obtenida la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores se ha producido un cambio de control de SANTANDER ASSET MANAGEMENT SA SGIIC pasando de estar controlada por GRUPO SANTANDER (100%) a estar controlada conjuntamente por el GRUPO SANTANDER (50%) y por SHERBROOKE ACQUISITION CORP. SPC (50%). Esta última es una sociedad domiciliada en Islas Caimán, cuyos accionistas últimos de control son entidades gestionadas y administradas por sociedades del grupo WARBURG PINCUS y del grupo GENERAL ATLANTIC, ambos domiciliados en Estados Unidos, que han realizado su inversión en SHERBROOKE ACQUISITION CORP. SPC a través de sociedades domiciliadas en Islas Caimán y en Bermudas. A continuación se incluye información relevante acerca de ambos grupos:

Warburg Pincus

Warburg Pincus es un grupo líder de capital riesgo a nivel global, centrado en inversiones de crecimiento. El grupo tiene más de 40.000 millones de dólares de activos bajo gestión. Su cartera de más de 125 compañías está muy diversificada por periodos de maduración, sectores y geografías. Warburg Pincus es un experimentado socio de equipos de gestión que pretenden construir compañías duraderas con valor sostenible. Fundada en 1966, Warburg Pincus ha puesto en marcha 13 fondos de capital riesgo que han invertido más de 45.000 millones de dólares en 675 compañías de más de 35 países. Algunas inversiones pasadas y actuales en el sector financiero incluyen Aeolus Re, Arch Capital, Banco Indusval, IDC, FIS, Mellon Bank, National Penn Bancshares, Primerica, Renaissance Re Holdings, Sterling Financial, Santander Consumer USA, The Mutual Fund Store and Webster Financial. El grupo tiene sede en Nueva York y cuenta con oficinas en Ámsterdam, Beijing, Frankfurt, Hong Kong, Londres, Luxemburgo, Mauricio, Bombai, San Francisco, Sao Paulo y Shanghai.

General Atlantic

General Atlantic es un grupo líder de capital riesgo nivel global que proporciona capital y apoyo estratégico a compañías de crecimiento. General Atlantic combina, experiencia sectorial específica, un horizonte inversor a largo plazo y un profundo conocimiento de los motores de crecimiento para asociarse con equipos de gestión excelentes y construir negocios excepcionales en todo el mundo. Nacida en 1980, General Atlantic gestiona aproximadamente 17.000 millones de dólares en capital (incluyendo capital comprometido y cartera de inversiones) y cuenta con más de 80 profesionales ubicados en Greenwich, Nueva York, Palo Alto, Sao Paulo, Ámsterdam, Londres, Munich, Beijing, Hong Kong, Bombai y Singapur.

Adicionalmente, y en relación con los fondos FONDANETO, FI, LAREDO FONDO FI, FONTIBREFONDO FI, INVERBANER FI y BANIF INVERSION GLOBAL FI, le comunicamos que se ha decidido delegar la gestión de sus activos en SANTANDER PRIVATE BANKING GESTION SA SGIIC, sociedad gestora inscrita en CNMV con el nº 60. Dicha delegación de gestión ha sido debidamente autorizada por la CNMV con fecha 13.12.2013.

La delegación de gestión citada entrará en vigor al inscribirse en la CNMV el Folleto y Documento con los Datos

Fundamentales para el Inversor actualizados que la recojan, lo cual no ocurrirá hasta haber transcurrido, al menos, 30 días naturales desde la remisión de esta comunicación. Previsiblemente, dicha inscripción se realizará aproximadamente dentro de los 15 días siguientes a haber finalizado el citado plazo.

Los cambios anteriormente mencionados no implican modificación alguna de las características de los Fondos, ni del resto de condiciones aplicables.

Si usted desea mantener su inversión, no necesita realizar ningún tipo de trámite.

Le informamos que las comisiones de reembolso o descuentos a favor del Fondo por reembolsos, en aquellos Fondos que los tengan establecidos, no se van a aplicar desde el 30.12.2013 hasta el 7.02.2014, ambos inclusive.

Los mencionados cambios le otorgan el derecho a reembolsar sus posiciones, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, al carecer todos los Fondos de comisión de reembolso durante el plazo citado anteriormente.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO CON LAS MODIFICACIONES ANTERIORMENTE DESCRITAS.

Les comunicamos que SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, tiene previsto establecer la posibilidad de realizar reembolsos flexibles en todos los fondos de inversión de la Gestora, cuyo folleto tenga recogido un régimen de preavisos para reembolsos superiores a 300.000 euros, conforme al siguiente párrafo:

Las solicitudes de reembolso de cualquier partícipe se liquidarán como cualquier otra solicitud del día, si hay liquidez y para el caso de que no existiera liquidez suficiente para atender el reembolso, se generará la liquidez necesaria, sin esperar a que venza el plazo máximo de 10 días. En tal caso, el valor liquidativo aplicable a estos reembolsos será el que corresponda a las operaciones del día en que se hayan contabilizado los resultados de las ventas de activos necesarias para que el fondo obtenga la liquidez para hacer frente a su pago.

Esta modificación entrará en vigor el día de la publicación del presente Hecho Relevante.

Se comunica que, para todos los próximos días 24 y 31 de diciembre, y de acuerdo al calendario bursátil, serán hábiles en Bolsas y Mercados Españoles (BME), pero adelantando ocasionalmente su hora de cierre del mercado a las 14:00 horas. Lo mismo ocurrirá en otros mercados internacionales.

Según lo previsto en el artículo 78.2 del Reglamento de IIC y, tomando en consideración lo indicado en el primer párrafo, puede darse el caso de existir franjas horarias en las que los mercados de los activos invertidos se encuentren ya cerrados, pero, por ser la hora de corte fijada en folleto posterior a ese cierre, resultaría posible la tramitación de órdenes a las que resultaría de aplicación el valor liquidativo del día, por tanto conocido.

Para evitar esta situación, se comunica a los inversores que se modificará la hora de corte para la tramitación de las órdenes de suscripción y reembolso de ambos días, adelantándola a las 14:00, de tal forma que asegure que a dichas órdenes les resulte de aplicación un valor liquidativo desconocido. El resto del procedimiento de suscripción y reembolso permanece sin cambios.

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	

	SI	NO
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

<p>La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.</p> <p>Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 229,7 - 96,12%</p> <p>Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 243,65 - 101,96%</p> <p>Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: 0,11</p> <p>Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 190,18 - 79,58%</p> <p>Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 205,8 - 86,12%</p> <p>Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 409,32 - 171,28%</p> <p>Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 423,42</p> <p>Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 777,73</p> <p>Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 27.129,71 - 0,01%</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>El segundo semestre del año se ha saldado con un balance muy positivo en los activos financieros. Por una parte, las bolsas experimentaron fuertes revalorizaciones, especialmente en la Eurozona, con España e Italia a la cabeza. Por otra parte, los movimientos de las rentabilidades de los bonos core continuaron al alza, si bien de manera más moderada que en meses anteriores. Y es que durante el periodo, los acontecimientos más esperados giraron en torno a los anuncios de los bancos centrales: La Fed suavizó su mensaje, decantándose por la flexibilidad a la hora de reducir el QE3, que finalmente dará comienzo en enero del 2014; Mario Draghi, por parte del BCE, sorprendió con una bajada de tipos de referencia al 0,25%, su nivel más bajo desde la creación de la moneda única. Por la parte macroeconómica, se sucedieron las sorpresas positivas en la Eurozona, cuyo indicador de confianza empresarial rebasó, por primera vez en dos años, el umbral de los 50 puntos, manteniéndose por encima de este nivel durante todo el periodo, apuntando a una expansión económica futura. Todo ello insufló el ánimo entre los inversores, con subidas del S&P500 del 15,07 % en dólares, del 19,46% en euros en el caso del Eurostoxx 50 y del 27,75% en el Ibex 35. Por la parte de la renta fija, la rentabilidad del 10 años alemán pasó del 1,728%% a final de junio hasta el 1,929% a final del semestre, mientras que la rentabilidad el 10 años español cayó hasta el 4,128%, con la prima de riesgo cerrando el año en 220 pbs. Por último, el euro se vio beneficiado frente al dólar ante la mejora del sentimiento hacia la Eurozona, revalorizándose un 5,63% hasta los 1,374 USD/EUR. 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 decreció en un -6% hasta 231 millones de euros, el número de partícipes disminuyó en el periodo* en 170 lo que supone 2633 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,80% y la acumulada en el año de 1,95%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,43 % durante el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,37 %, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,29%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,14 % en el periodo. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,87% en el periodo. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 133 % durante el trimestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo</p>
--

invierte. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral del Ibex 35 en -6,15% durante el trimestre, debido principalmente al mal 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 y futuros resultando en una mayor y/o menor exposición a renta fija y/o 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 45,51% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99,3%. 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: Amundi, Blackrock, BNP, BNY Mellon, Carmignac, Dexia, Goldman Sachs, Henderson, Ignis, Invesco, JP Morgan, M&G, MFS, Morgan Stanley, Pioneer, Robeco, Salar, Societe Generale y Santander. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 90,76% 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 2,25%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 2,10% durante el trimestre. El VaR histórico acumulado en 2013 del fondo alcanzó 2,61 %. 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. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 2,48 % y del Ibex 35 de 14,68% 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 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 estos 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 segundo 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	%
ES0L01407185 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	4.326	1,87		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.326	1,87		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.326	1,87		
ES0L01403143 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.41 2013-07-01	EUR			15.792	6,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				15.792	6,39
TOTAL RENTA FIJA		4.326	1,87	15.792	6,39
ES0138823036 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES ESPAÑ	EUR			6.330	2,56
ES0107762033 - PARTICIPACIONES SANTANDER FONDEPOSITOS,	EUR	33.945	14,68	40.009	16,19
ES0146133022 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA,FI	EUR	13.823	5,98		
ES0109360000 - PARTICIPACIONES SANTANDER DIVIDENDO EURO	EUR			2.044	0,83
ES0138534039 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO A	EUR	22.471	9,72	7.562	3,06
ES0138823002 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES ESPAÑ	EUR	5.010	2,17		
ES0175224031 - PARTICIPACIONES SCH SMALL CAPS ESPAÑA, F	EUR	2.451	1,06		
TOTAL IIC		77.700	33,61	55.945	22,64
- DEPOSITO BANESTO 3.60 2013-12-20	EUR			4.354	1,76
TOTAL DEPÓSITOS				4.354	1,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		82.026	35,48	76.091	30,79
GB0032178856 - PARTICIPACIONES M&G EUROPEAN CORPORATE B	EUR	4.077	1,76	4.325	1,75
LU0186679246 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER ABSOLUTE RET	EUR			3.414	1,38
LU0313645821 - PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS - EURO AG	EUR	17.060	7,38	13.189	5,34
FR0010760694 - PARTICIPACIONES DEXIA LONG SHORT CREDIT	EUR			4.846	1,96
FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	5.904	2,55	2.187	0,89
IE0032860458 - PARTICIPACIONES MIZAMER AMERICAYIELD EUR	EUR			8.651	3,50
LU0235260428 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS US CORE EQ	USD	2.629	1,14	1.473	0,60
LU0347592437 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EQUITY EMER	USD	1.687	0,73	1.444	0,58
LU0363447680 - PARTICIPACIONES JPMORGAN F - EU GOV. BON	EUR			18.225	7,37
LU0256839274 - PARTICIPACIONES ALLIANZ RCM EUROPE EQ GR	EUR			4.032	1,63
LU0293295597 - PARTICIPACIONES ALLIANZ RCM ENHANCED MON	EUR			4.642	1,88
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BSF EUROPEAN ABSOLUTE RE	EUR	7.402	3,20	8.092	3,27
IE00B375WH77 - PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE RETU	EUR	7.436	3,22		
LU0360491038 - PARTICIPACIONES MSS DIVERSIFIED ALPHA PL	EUR	7.123	3,08		
FR0010149302 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC EMERGENTS FUND	EUR	2.675	1,16	2.907	1,18
LU0269635834 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING MARKETS	USD			1.442	0,58
LU0271691478 - PARTICIPACIONES PIONEER SF - EURO CURVE	EUR			21.032	8,51
LU0094557526 - PARTICIPACIONES MFS EUROPEAN EURO EQUITY	EUR			2.040	0,83
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO US PREMIUM EQUIITI	USD	2.903	1,26	1.747	0,71
FR0010016477 - PARTICIPACIONES DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR			5.808	2,35
IE00B2NSVP60 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL INVESTORS S	EUR			5.421	2,19
IE00B39MTD36 - PARTICIPACIONES ABSOLUTE INSIGHT UK EQ M	EUR			5.237	2,12
LU0341651494 - PARTICIPACIONES SANTANDER CONVERTIBLES B	EUR	6.258	2,71	5.426	2,20
LU0823399810 - PARTICIPACIONES PARVEST EQUITY BEST SELE	EUR	2.262	0,98	2.010	0,81
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	2.899	1,25		
LU0229386650 - PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS - EURO HIG	EUR	2.111	0,91	2.168	0,88
LU0432616810 - PARTICIPACIONES INVESCO BALANCED-RISK AL	EUR			523	0,21
LU0093503810 - PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR	16.985	7,35		
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC	EUR	6.003	2,60		
LU0167158327 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUX-EUR SHO	EUR	16.925	7,32		
LU0289472085 - PARTICIPACIONES JPM HIGHBRIDGE INCOME OP	EUR	5.594	2,42		
LU0866993628 - PARTICIPACIONES IGNIS GLOBAL FUNDS SICAV	EUR	7.371	3,19		
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIONES M Y G OPTIMAL INCOME FD	EUR			2.180	0,88
IE00B2NN6563 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US EQUITY	EUR			1.736	0,70
GB00B630QF50 - PARTICIPACIONES HENDEYSON CREDIT ALPHA -	EUR	2.458	1,06	1.994	0,81
LU0100598282 - PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN EQU	EUR	4.335	1,88		
IE00B3FNF987 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS UNCONSTRAINED	USD			4.114	1,66
TOTAL IIC		132.098	57,15	140.307	56,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		132.098	57,15	140.307	56,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		214.124	92,63	216.398	87,56

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.