

SANTANDER RENDIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 1197

Informe Semestral del Segundo Semestre 2012

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER INVESTMENT, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa2

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

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: 24/10/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: Muy bajo

Descripción general

Política de inversión: Santander Rendimiento es un fondo de Renta Fija Euro. El fondo podrá invertir el 100% de su patrimonio en Renta Fija Pública y Privada, sin determinar porcentajes, de elevada calificación crediticia, es decir, mayoritariamente en P-1 (Moody's)/ A1 (S&P) y sus equivalentes en el largo plazo o de otras agencias, si bien un máximo del 25% de la cartera de renta fija podrá estar invertida en emisiones de calidad crediticia P-3 (Moody's) /A3 (S&P) o equivalentes. El fondo invertirá fundamentalmente dentro de la Renta Fija Pública en emisiones de los Tesoros de los países del área euro, organismos públicos y entidades supranacionales, sin descartar emisiones de tesoros de otros países de la OCDE y dentro de la Renta Fija Privada en activos denominados en euros emitidos por compañías domiciliadas en países de la OCDE. La duración media de la cartera se moverá en un rango entre 0 y 12 meses. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10%. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El fondo sigue como índice de referencia las Letras del Tesoro a 6 meses.

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	2012	2011
Índice de rotación de la cartera	0,75	0,51	1,24	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,27	0,19	0,70

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 C	5.040.008,2 2	6.050.731,4 2	2.152	2.375	EUR	0,00	0,00	300.000 Euros	NO
CLASE B	10.857.462, 54	12.959.278, 76	29.048	32.804	EUR	0,00	0,00	1 Euro	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2011	Diciembre 2010	Diciembre 2009
CLASE C	EUR	438.566	578.175	288.924	428.460
CLASE B	EUR	933.326	1.138.447	1.415.489	2.299.738

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2011	Diciembre 2010	Diciembre 2009
CLASE C	EUR	87,0170	84,4723	82,5936	82,5568
CLASE B	EUR	85,9617	83,7397	82,1637	82,4152

(*)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				
CLASE C		0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,43		0,43	0,85		0,85	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
Rentabilidad IIC	3,01	0,94	1,07	-0,25	1,23	2,27	0,04	0,71	3,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	10-12-2012	-0,17	23-07-2012	-0,13	15-11-2011
Rentabilidad máxima (%)	0,08	17-10-2012	0,15	29-06-2012	0,22	05-12-2011

(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 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,53	0,32	0,72	0,58	0,36	0,57	0,39	0,24	0,07
Ibex-35	27,76	17,60	36,80	33,25	19,33	27,88	29,61	25,07	16,34
Letra Tesoro 1 año	2,64	1,19	3,49	2,36	1,43	1,95	1,35	2,18	0,77
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,38	-0,38	-0,38	-0,38	-0,38	-0,38	-0,35	0,01	0,11

(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.

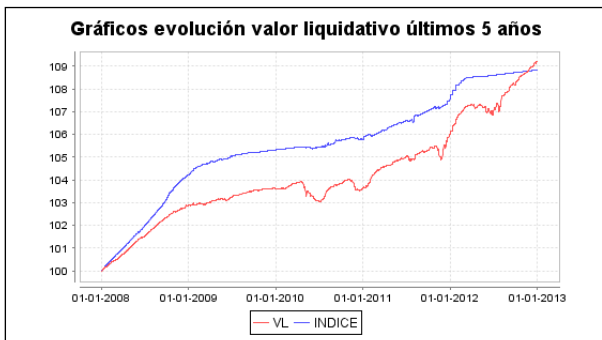
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61			

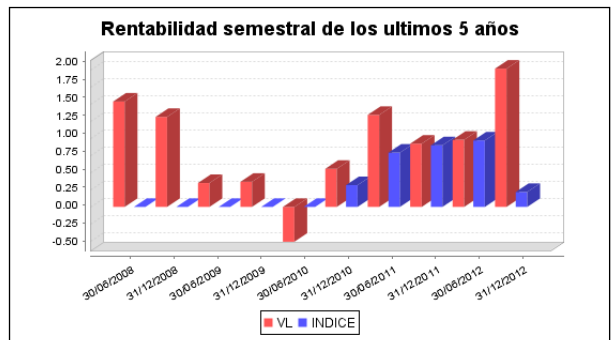
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,65	0,85	0,98	-0,34	1,15	1,92	-0,31	0,13	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	10-12-2012	-0,17	23-07-2012	-0,13	15-11-2011
Rentabilidad máxima (%)	0,08	17-10-2012	0,15	29-06-2012	0,22	05-12-2011

(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 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,53	0,32	0,72	0,58	0,36	0,57	0,39		
Ibex-35	27,76	17,60	36,80	33,25	19,33	27,88	29,61		
Letra Tesoro 1 año	2,64	1,19	3,49	2,36	1,43	1,95	1,35		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,40	-0,40	-0,41	-0,41	-0,41	-0,41	-0,40		

(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.

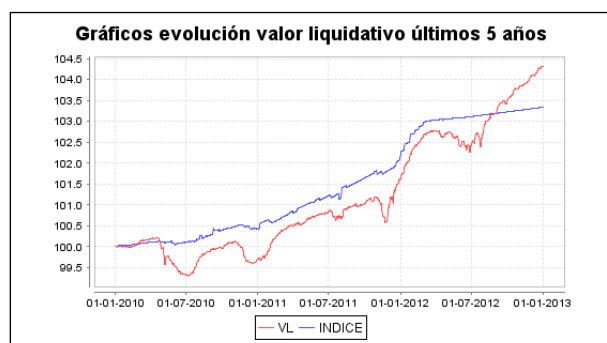
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96			

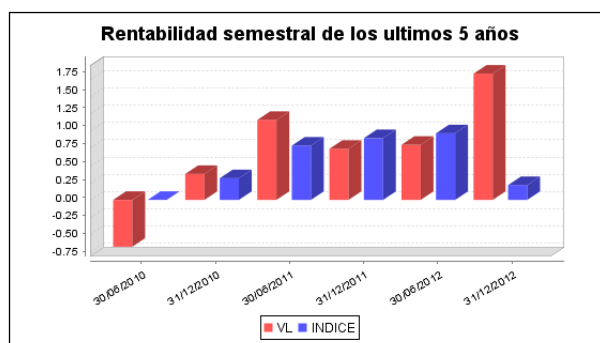
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.134.018	15.906	1,61
Renta Fija Euro	5.282.878	132.407	2,36
Renta Fija Internacional	110.246	2.485	3,82
Renta Fija Mixta Euro	584.917	31.051	5,18
Renta Fija Mixta Internacional	842.556	16.278	2,88
Renta Variable Mixta Euro	138.967	11.682	10,40
Renta Variable Mixta Internacional	338.818	5.872	3,11
Renta Variable Euro	538.499	30.978	15,01
Renta Variable Internacional	961.674	48.144	6,50
IIC de Gestión Pasiva(1)	104.849	4.513	12,10
Garantizado de Rendimiento Fijo	4.770.263	112.588	5,18
Garantizado de Rendimiento Variable	2.394.784	90.963	5,05
De Garantía Parcial	135.739	2.613	9,33
Retorno Absoluto	828.638	23.882	2,21
Global	964.560	13.036	3,90
Total fondos	19.131.408	542.398	4,28

*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	1.354.108	98,70	1.592.300	98,90
* Cartera interior	1.308.012	95,34	1.476.560	91,71
* Cartera exterior	29.228	2,13	95.597	5,94
* Intereses de la cartera de inversión	16.868	1,23	20.144	1,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.815	1,15	16.499	1,02
(+/-) RESTO	1.969	0,14	1.219	0,08
TOTAL PATRIMONIO	1.371.892	100,00 %	1.610.019	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)	1.610.019	1.716.622	1.716.622	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,02	-7,19	-24,48	119,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,90	0,88	2,72	88,01
(+) Rendimientos de gestión	2,35	1,31	3,59	56,24
+ Intereses	1,09	1,11	2,19	-14,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,91	-0,09	0,75	-958,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,32	0,27	0,59	4,73
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,01	0,02	-328,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,01	0,01	51,88
± Otros resultados	-0,02	0,04	0,02	-142,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,43	-0,87	-9,20
- Comisión de gestión	-0,37	-0,37	-0,74	-11,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-11,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,67
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	87,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	14.776,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	7.965,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.371.892	1.610.019	1.371.892	

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

3. Inversiones financieras

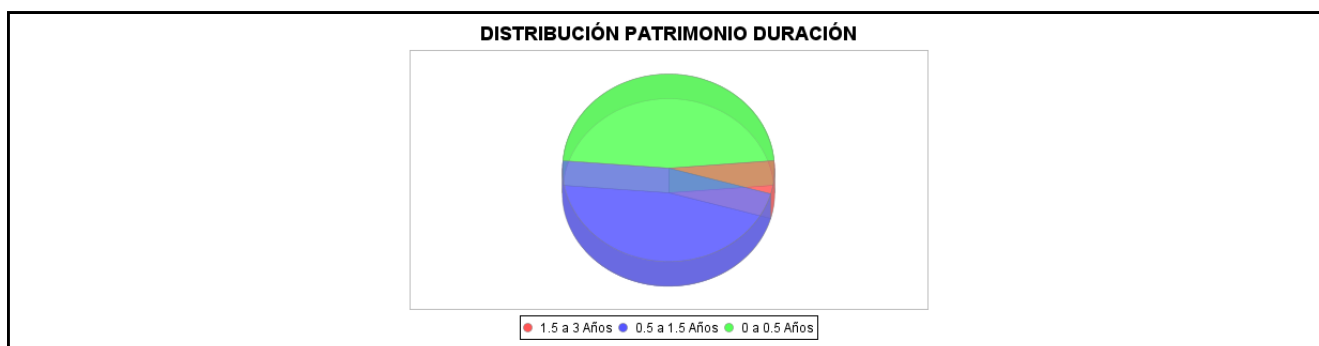
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	909.789	66,33	996.791	61,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	30.641	2,23	94.872	5,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	112.351	8,19	93.265	5,81
TOTAL RENTA FIJA	1.052.781	76,75	1.184.927	73,58
TOTAL IIC			5.147	0,32
TOTAL DEPÓSITOS	255.231	18,59	286.485	17,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.308.012	95,34	1.476.560	91,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.022	1,75	90.487	5,60
TOTAL RENTA FIJA	24.022	1,75	90.487	5,60
TOTAL IIC	5.206	0,38	5.109	0,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.228	2,13	95.597	5,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.337.240	97,47	1.572.156	97,62

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

La actual situación de los mercados financieros ha motivado que la calificación crediticia de los activos de este Fondo de Inversión resulte inferior a la informada en su folleto informativo.

Según lo previsto en el artículo 14.2 del Reglamento de IIC no constituye modificación sustancial en la política de inversión

aquella que tenga por objeto ajustar la calidad crediticia de los activos de renta fija a la calificación de solvencia que en cada momento tenga el Reino de España.

Por ello, se comunica a los inversores que se ajustará la política de inversión definida en el folleto informativo en la siguiente actualización que se realice, de modo que las referencias en el folleto a la calificación crediticia de aquellos activos con calificación crediticia superior a la del Reino de España a fecha del presente hecho relevante, se sustituyen por la que en cada momento tenga el Reino de España.

Tales cambios no implican la modificación de los demás criterios de selección de los activos y no desvirtúan la finalidad y vocación del fondo de inversión.

De acuerdo al calendario bursátil, los próximos días 24 y 31 de diciembre de 2012, 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. 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 compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 93,72 - 6,34%

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: 0,15

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 128,2 - 8,68%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 132,89 - 8,99%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 7.000,14 - 473,71%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras: 312

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas: 726

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año se ha saldado con un balance muy positivo en la práctica totalidad de los mercados bursátiles, con una fuerte recuperación de la Eurozona frente a E.E.U.U. Detrás de este comportamiento positivo hubo varios factores, entre los que cabe destacar, la defensa de la moneda única por el BCE, que decide implantar un programa de compra de deuda soberana en los tramos cortos. Por el lado geopolítico, durante este periodo, va perdiendo fuerza la postura a favor de una rígida austeridad económica y la Unión Europea flexibiliza los objetivos de déficit presupuestarios a varios países de la Eurozona. A todo esto se añade la aprobación definitiva del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), que pasa a sustituir al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera y que funciona como un mecanismo permanente para salvaguardar la estabilidad financiera en la Eurozona. En E.E.U.U., destaca el apoyo incondicional de la Fed a la economía americana mediante la instauración de un nuevo programa de compra de activos hipotecarios, que se completa a final de año con nuevas compras de -treasuries-. Las negociaciones entre republicanos y demócratas para mitigar el efecto del fuerte ajuste fiscal, al que esta economía se verá sometida en el 2013, se cierran a final de año de manera satisfactoria para los mercados.

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 de los tipos de interés y disminución de los spreads de crédito en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 18.02% hasta 933.326.000 euros en la clase B y decreció en un 24,15% hasta 438.566.000 euros en la clase C. El número de participes disminuyó en el periodo* en 3000 lo que supone 29.048 participes para la clase B. El número de participes disminuyó en el periodo* en 223 lo que supone 2.152 participes para la clase C. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0,85% y la acumulada en el año de 2.65% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0,94% y la acumulada en el año de 3,01% para la clase C. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,24% durante el trimestre para la clase B y 0,15% para la clase C. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,08%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,02% para la Clase B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,08%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,02% para la Clase C. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,10% en el trimestre. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,36% en el periodo*. La clase B obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,16% en el pasado trimestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase C obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,25% en el pasado trimestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase B obtuvo una rentabilidad inferior al Ibex 35 en -5,10%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase C obtuvo una rentabilidad inferior al Ibex 35 en -5,01%, 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 bonos resultando en una mayor exposición a renta fija con un resultado favorable para el fondo en el cómputo del periodo. Al final del periodo el fondo se encuentra invertido, un 95,34% en renta fija interior, un 2,13% en renta fija exterior. 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 0,95 en el periodo*, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,75%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 0,32%. El VaR histórico acumulado en 2012 del fondo alcanzó 0,53% para la Clase B.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 0,32%. El VaR histórico acumulado en 2012 del fondo alcanzó 0,53% para la Clase C. La volatilidad de las Letras del

Tesoro a un año ha sido de 1,19% y del Ibex 35 de 17,60% 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, uno de los focos principales de los inversores continuará siendo la evolución de la crisis de deuda soberana en la Eurozona y la esperada recuperación de los indicadores de actividad económica en la región. Al otro lado del Atlántico, se seguirán con atención las negociaciones en torno al aumento del techo de deuda y la repercusión económica de los ajustes fiscales que se implementarán desde principios de año. 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 2º semestre de 2012 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	%
ES0L01406203 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	13.487	0,98		
ES0001351321 - RFIIJA JUNTA CASTILLA Y[5.50 2014-12-17	EUR	4.989	0,36		
ES0000107377 - RFIIJA COMUNIDAD DE ARA[5.70 2014-05-29	EUR	3.914	0,29		
ES0001352360 - RFIIJA XUNTA DE GALICIA[4.00 2014-04-28	EUR	3.849	0,28	3.837	0,24
ES0000101230 - RFIIJA COMUNIDAD DE MAD[4.20 2014-09-24	EUR	14.006	1,02	13.109	0,81
ES0L01404166 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	14.507	1,06		
ES0L01402210 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	24.302	1,77		
ES0001352444 - RFIIJA XUNTA DE GALICIA[5.70 2014-05-27	EUR	3.905	0,28		
ES0378641007 - RFIIJA FADE (FONDO DE AJ[4.80 2014-03-17	EUR	3.479	0,25		
ES0378641049 - RFIIJA FADE (FONDO DE AJ[4.40 2013-09-17	EUR			14.668	0,91
ES0378641122 - RFIIJA FADE (FONDO DE AJ[4.00 2015-12-17	EUR	26.957	1,96		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		113.395	8,25	31.613	1,96
ES0378641049 - RFIIJA FADE (FONDO DE AJ[4.40 2013-09-17	EUR	21.795	1,59		
ES0L01302154 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			33.186	2,06
ES0L01207205 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			68.790	4,27
ES0000093395 - RFIIJA COMUNIDAD AUTON.[0.00 2013-04-30	EUR	4.260	0,31	4.305	0,27
ES0L01309209 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	38.323	2,79		
ES0L01304192 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	24.420	1,78	24.127	1,50
ES0000101479 - RFIIJA COMUNIDAD DE MAD[4.50 2012-10-04	EUR			4.749	0,29
ES0000107369 - RFIIJA COMUNIDAD DE ARA[0.00 2013-06-04	EUR	3.513	0,26	3.399	0,21
ES0000102147 - RFIIJA COMUNIDAD AUTON.[1.67 2013-03-29	EUR	5.347	0,39	5.278	0,33
ES0L01305173 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	37.992	2,77	37.601	2,34
ES0L01303152 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	34.418	2,51	126.382	7,85
ES0L01208245 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			51.093	3,17
ES0L01311221 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	29.365	2,14		
ES00000121Q1 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT[0.62 2012-10-29	EUR			1.986	0,12
ES0L01212148 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			29.619	1,84
ES0L01209219 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			18.397	1,14
XS0625275010 - RFIIJA JUNTA DE ANDALUC[5.38 2013-05-13	EUR	5.476	0,40	5.126	0,32
ES0L01312138 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	38.167	2,78		
ES0L01307195 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	19.784	1,44		
ES0000101362 - RFIIJA COMUNIDAD DE MAD[4.05 2013-06-12	EUR	5.018	0,37	4.823	0,30
ES00000120L4 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT[3.90 2012-10-31	EUR			25.304	1,57
ES0L01310181 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	24.513	1,79		
ES0L01306213 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	19.769	1,44		
ES0L01301180 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			34.292	2,13
ES0L01211231 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			55.601	3,45
ES0L01210191 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			102.039	6,34
ES0L01308235 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	48.252	3,52		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		360.413	26,28	636.098	39,50
ES0347847016 - TITULIZACION BANCO POP[0.19 2043-04-24	EUR	1.644	0,12	2.117	0,13
ES0414970238 - RFIIJA CAIXABANK S.A.[3.38 2014-06-30	EUR	13.117	0,96		
ES0338355003 - TITULIZACION UCI. UNIO[0.50 2033-03-17	EUR	550	0,04	561	0,03
ES0413440100 - RFIIJA BANESTO[4.25 2014-02-21	EUR	10.778	0,79		
ES0313440143 - RFIIJA BANESTO[4.08 2016-03-23	EUR	3.921	0,29	3.669	0,23
XS0386473267 - RFIIJA ICO (INSTITUTO D[4.50 2013-09-10	EUR			23.517	1,46
ES0413790058 - RFIIJA BANCO POPULAR ES[4.38 2014-06-16	EUR	2.126	0,15		
ES0413679202 - RFIIJA BANKINTER S.A.[3.88 2015-10-30	EUR	2.032	0,15		
ES0413770001 - RFIIJA BANCO PASTOR[3.75 2015-03-04	EUR	3.505	0,26		
ES0377952009 - TITULIZACION TITULIZAC[0.31 2040-06-22	EUR	19	0,00	20	0,00
ES0413860299 - RFIIJA BANCO SABADELL[4.25 2014-09-19	EUR	15.252	1,11		
ES0302761038 - RFIIJA FONDO DE REESTRU[4.40 2013-10-21	EUR			14.880	0,92
ES0314970163 - RFIIJA CAIXABANK S.A.[3.75 2013-11-05	EUR			12.608	0,78
ES0414954141 - RFIIJA IBERCAJA[3.38 2014-11-27	EUR	295	0,02		
XS0609191860 - RFIIJA ICO (INSTITUTO D[1.93 2014-03-25	EUR	5.839	0,43	5.743	0,36
ES0324244005 - RFIIJA MAPFRESA[5.12 2015-11-16	EUR	4.636	0,34		
ES0413211352 - RFIIJA BBVA-BBV[2.50 2013-10-07	EUR			26.980	1,68
ES0413211386 - RFIIJA BBVA-BBV[3.50 2013-07-26	EUR			13.074	0,81
ES0413440050 - RFIIJA BANESTO[4.25 2014-09-16	EUR	2.058	0,15		
ES0000101529 - RFIIJA COMUNIDAD AUTONO[3.65 2016-10-30	EUR	4.753	0,35		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		70.522	5,16	103.169	6,40
ES0413900020 - RFIIJA BANCO SANTANDER[4.00 2013-07-08	EUR	3.841	0,28		
ES0413770019 - RFIIJA BANCO PASTOR[3.88 2013-09-20	EUR	5.038	0,37		
ES0413440167 - RFIIJA BANESTO[2.62 2013-02-28	EUR	4.974	0,36		
ES0413211386 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ[3.50 2013-07-26	EUR	19.506	1,42		
ES0312368006 - RFIIJA AYT CEDULAS CAJA[4.00 2013-03-13	EUR	8.999	0,66	8.899	0,55
XS0479528753 - RFIIJA BBVA SENIOR FINA[1.16 2013-01-22	EUR			17.651	1,10
XS0633097299 - RFIIJA ICO (INSTITUTO D[3.88 2013-05-16	EUR	10.253	0,75	10.049	0,62
ES0413860232 - RFIIJA BANCO SABADELL[4.50 2013-02-11	EUR	13.621	0,99	13.592	0,84
XS0441651477 - RFIIJA ICO (INSTITUTO D[1.03 2012-07-24	EUR			49.968	3,10
ES0413790124 - RFIIJA BANCO POPULAR ES[4.50 2013-02-04	EUR	5.012	0,37	4.992	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0616562277 - RFIJA SANTANDER INTERN 2.20 2013-04-19	EUR	5.606	0,41	5.467	0,34
ES0414970162 - RFIJA CAIXABANK S.A. 4.50 2012-11-21	EUR			3.570	0,22
XS0386473267 - RFIJA ICO (INSTITUTO D) 4.50 2013-09-10	EUR	23.992	1,75		
XS0605136273 - RFIJA BBVA SENIOR FINA 4.00 2013-03-22	EUR	25.614	1,87	5.568	0,35
ES0413860000 - RFIJA BANCO SABADELL 4.50 2013-04-29	EUR	7.056	0,51		
ES0413679111 - RFIJA BANKINTER S.A. 4.88 2013-01-21	EUR	16.320	1,19	16.219	1,01
ES0413440076 - RFIJA BANESTO 2.75 2012-09-07	EUR			3.029	0,19
ES0413679079 - RFIJA BANKINTER S.A. 2.62 2013-04-09	EUR	5.500	0,40	5.409	0,34
XS0264382176 - RFIJA SANTANDER INTERN 0.81 2012-08-24	EUR			3.590	0,22
XS0551323057 - RFIJA ICO (INSTITUTO D) 2.88 2013-11-15	EUR	29.122	2,12		
ES0414970550 - RFIJA CAIXABANK S.A. 2.50 2013-04-29	EUR	9.529	0,69	4.853	0,30
ES0413211352 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 2.50 2013-10-07	EUR	76.013	5,54		
XS0746025336 - RFIJA BBVA SENIOR FINA 3.00 2013-08-22	EUR	2.008	0,15		
XS0250172003 - RFIJA BBVA SENIOR FINA 4.00 2013-04-22	EUR	9.499	0,69	9.289	0,58
ES0413790108 - RFIJA BANCO POPULAR ES 3.50 2013-09-13	EUR	10.050	0,73		
ES0314854110 - RFIJA CAJA DUERO CAPIT 1.50 2013-04-08	EUR	4.969	0,36	4.878	0,30
ES0413440159 - RFIJA BANESTO 3.62 2013-06-04	EUR	5.043	0,37	4.975	0,31
ES0314970163 - RFIJA CAIXABANK S.A. 3.75 2013-11-05	EUR	13.080	0,95		
ES0415308057 - RFIJA KUTXABANK SA 4.50 2013-05-23	EUR	10.121	0,74	10.005	0,62
XS0593970014 - RFIJA SANTANDER INTERN 3.75 2013-02-28	EUR			11.865	0,74
ES0414970188 - RFIJA CAIXABANK S.A. 4.25 2013-10-31	EUR	16.344	1,19		
ES0414954133 - RFIJA BERCAJA 2.70 2013-06-14	EUR	1.191	0,09		
XS0540506077 - RFIJA BBVA SENIOR FINA 2.75 2012-09-10	EUR			13.266	0,82
ES0302761038 - RFIJA FONDO DE REESTRU 4.40 2013-10-21	EUR	15.180	1,11		
ES0414977357 - RFIJA BANKIA 3.00 2013-04-15	EUR	7.975	0,58	7.791	0,48
ES0413860208 - RFIJA BANCO SABADELL 3.25 2012-09-10	EUR			9.959	0,62
ES0330960008 - RFIJA ENAGAS 3.25 2012-07-06	EUR			1.030	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		365.459	26,64	225.910	14,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		909.789	66,33	996.791	61,88
ES0513679RZ2 - PAGARE BANKINTER S.A 0.00 2012-09-03	EUR			20.381	1,27
ES0578430JQ8 - PAGARE TELEFONICA 0.00 2012-08-22	EUR			34.183	2,12
ES0578430JT2 - PAGARE TELEFONICA 0.00 2013-03-01	EUR	30.641	2,23	30.588	1,90
ES0578430KF9 - PAGARE TELEFONICA 0.00 2012-10-30	EUR			50	0,00
ES0513861PC9 - PAGARE BANCO SABADELL 0.00 2012-08-30	EUR			9.670	0,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		30.641	2,23	94.872	5,89
ES0000012106 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.61 2012-07-02	EUR			40.824	2,54
ES05135405C5 - REPO BANESTO BANCO DE E 3.65 2012-09-03	EUR			20.053	1,25
ES0000012866 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.40 2012-07-27	EUR			7.352	0,46
ES00000121A5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.61 2012-07-02	EUR			25.036	1,56
ES0L01302154 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 1.90 2013-02-14	EUR	80.142	5,84		
ES00000122R7 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.30 2013-01-02	EUR	32.209	2,35		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		112.351	8,19	93.265	5,81
TOTAL RENTA FIJA		1.052.781	76,75	1.184.927	73,58
ES0143068031 - PARTICIPACIONES GRANDES CTAS BANESTO	EUR			5.147	0,32
TOTAL IIC				5.147	0,32
- DEPOSITO BANCO SANTAND 3.90 2013-12-12	EUR	14.000	1,02		
- DEPOSITO BANESTO 3.04 2013-03-01	EUR	45.607	3,32	45.674	2,84
- DEPOSITO CAJA DE AHORR 3.60 2012-08-23	EUR			14.017	0,87
- DEPOSITO BANESTO 3.24 2013-05-17	EUR	16.063	1,17	16.018	0,99
- DEPOSITO BANCO BILBAO 3.25 2013-02-15	EUR	34.365	2,50		
- DEPOSITO BANCO BILBAO 3.65 2013-08-09	EUR	33.911	2,47		
- DEPOSITO BANESTO 3.04 2013-04-03	EUR	27.084	1,97	27.067	1,68
- DEPOSITO BBVA-BBV 3.25 2013-02-15	EUR			34.444	2,14
- DEPOSITO BANESTO 2.99 2013-04-26	EUR	12.043	0,88	12.021	0,75
- DEPOSITO BANESTO 3.75 2013-01-10	EUR			69.328	4,31
- DEPOSITO BBVA-BBV 3.40 2012-08-10	EUR			33.862	2,11
- DEPOSITO BANESTO 3.55 2013-08-23	EUR	15.044	1,10		
- DEPOSITO BANESTO 3.55 2013-08-27	EUR	23.070	1,68		
- DEPOSITO BANCO SANTAND 3.90 2013-12-13	EUR	20.001	1,46		
- DEPOSITO BANCO POPULAR 3.25 2012-08-10	EUR			20.020	1,24
- DEPOSITO BANESTO 3.04 2013-04-02	EUR	14.043	1,02	14.035	0,87
TOTAL DEPÓSITOS		255.231	18,59	286.485	17,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.308.012	95,34	1.476.560	91,70
IT0004754815 - RFIJA UNICREDIT SPA 4.50 2013-09-21	EUR			2.656	0,16
XS0743577768 - RFIJA CAISSE CENT CRED 3.59 2013-08-09	EUR			5.848	0,36
XS0271446592 - TITULIZACION MONASTERY 0.54 2044-11-17	EUR	51	0,00	48	0,00
XS0276891594 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.98 2013-11-29	EUR			9.644	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		51	0,00	18.197	1,12
XS0478822496 - RFIJA BANESTO FINANCIA 0.71 2013-01-11	EUR	17.952	1,31	9.721	0,60
XS0246688435 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.76 2013-03-15	EUR			5.184	0,32
XS0625301543 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.09 2013-05-13	EUR			3.200	0,20
IT0004452642 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.76 2013-02-27	EUR	3.302	0,24	3.303	0,21
XS0345983638 - RFIJA UNICREDIT SPA 4.88 2013-02-12	EUR			5.043	0,31
XS0627824120 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 1.84 2013-05-18	EUR			5.212	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004728199 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.50 2013-06-30	EUR			3.967	0,25
IT0004707953 - RFIJA UNICREDIT SPA 3.50 2013-04-29	EUR			3.299	0,20
XS0556404837 - RFIJA UBI - UNIONE DI 2.00 2012-11-05	EUR			9.946	0,62
IT0004754815 - RFIJA UNICREDIT SPA 4.50 2013-09-21	EUR	2.717	0,20		
XS0542174478 - RFIJA BANESTO FINANCIA 3.00 2012-09-17	EUR			8.070	0,50
XS0612402767 - RFIJA ABBEY NATIONAL T 1.92 2012-10-04	EUR			4.998	0,31
XS0363669408 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 5.25 2013-05-15	EUR			10.348	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		23.972	1,75	72.291	4,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.022	1,75	90.487	5,60
TOTAL RENTA FIJA		24.022	1,75	90.487	5,60
LU0171132169 - PARTICIPACIONES SCH EURO BONOS I	EUR	5.206	0,38	5.109	0,32
TOTAL IIC		5.206	0,38	5.109	0,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.228	2,13	95.597	5,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.337.240	97,47	1.572.156	97,62

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.