

SANTANDER SELECT PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 4251

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

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

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo Electrónico

comsanassetm@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/07/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	1,03	0,02	1,43	1,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,10	0,05	0,05

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE S	22.516.789,58	12.405.568,67	35.942	20.560	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE A	1.578.744,60	738.513,97	14.431	6.864	EUR	0,00	0,00	1 participacion	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2011
CLASE S	EUR	2.442.547	639.911	508.603	504.721
CLASE A	EUR	170.273	25.449	4.016	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2011
CLASE S	EUR	108,4767	106,7433	104,9598	100,6943
CLASE A	EUR	107,8537	106,3468	104,7798	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						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 S		0,55		0,55	1,10		1,10	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE A		0,65		0,65	1,30		1,30	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,23	0,14						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	16-10-2014				
Rentabilidad máxima (%)	0,46	18-12-2014				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,21	1,51						
Ibex-35		24,39	15,97						
Letra Tesoro 1 año		1,31	0,68						
Indice folleto		1,83	1,12						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

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

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,28	0,09						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	16-10-2014				
Rentabilidad máxima (%)	0,46	18-12-2014				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,21	1,51						
Ibex-35		24,39	15,97						
Letra Tesoro 1 año		1,31	0,68						
Indice folleto		1,83	1,12						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,79	0,45	0,44	0,44	0,46	1,80	1,41		

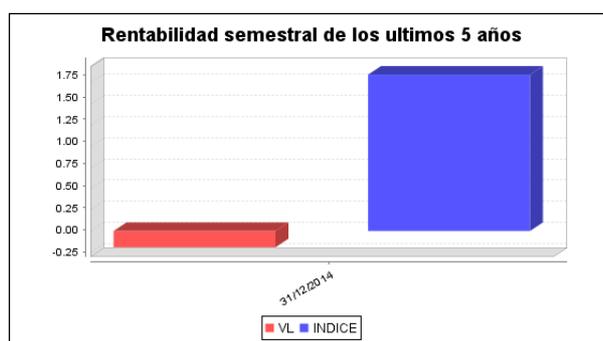
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	1.190.217	38.075	0,00
Renta Fija Euro	5.643.929	88.240	1,66
Renta Fija Internacional	67.966	2.319	9,19
Renta Fija Mixta Euro	4.504.751	121.698	0,60
Renta Fija Mixta Internacional	2.413.312	53.629	0,04
Renta Variable Mixta Euro	406.433	24.585	0,97
Renta Variable Mixta Internacional	2.147.993	40.789	1,41
Renta Variable Euro	1.724.454	47.167	-4,70
Renta Variable Internacional	1.129.197	44.886	4,39
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.167.332	32.340	0,61
Garantizado de Rendimiento Fijo	3.310.315	73.606	0,11
Garantizado de Rendimiento Variable	1.162.968	45.777	-0,35
De Garantía Parcial	265.601	4.161	-2,65
Retorno Absoluto	452.893	15.925	-0,73
Global	783.767	10.498	0,10
Total fondos	27.371.128	643.695	0,49

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.495.395	95,51	1.370.234	96,04
* Cartera interior	229.648	8,79	251.609	17,64
* Cartera exterior	2.265.747	86,72	1.118.625	78,40
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	118.054	4,52	64.244	4,50
(+/-) RESTO	-628	-0,02	-7.724	-0,54
TOTAL PATRIMONIO	2.612.821	100,00 %	1.426.754	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.426.754	665.360	665.360	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	58,56	81,74	131,52	58,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,02	1,69	1,08	-97,84
(+) Rendimientos de gestión	0,52	2,22	2,10	-47,57
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-129,33
+ Dividendos	0,06	0,03	0,11	323,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,12	-0,01	-220,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,27	2,12	3,07	32,34
± Otros resultados	-0,74	-0,06	-1,06	2.565,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,62	-1,24	119,96
- Comisión de gestión	-0,56	-0,55	-1,11	125,87
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	125,92
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	169,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	112,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-62,14
(+) Ingresos	0,11	0,10	0,21	146,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,11	0,10	0,21	138,92
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	1.135,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.612.821	1.426.754	2.612.821	

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

3. Inversiones financieras

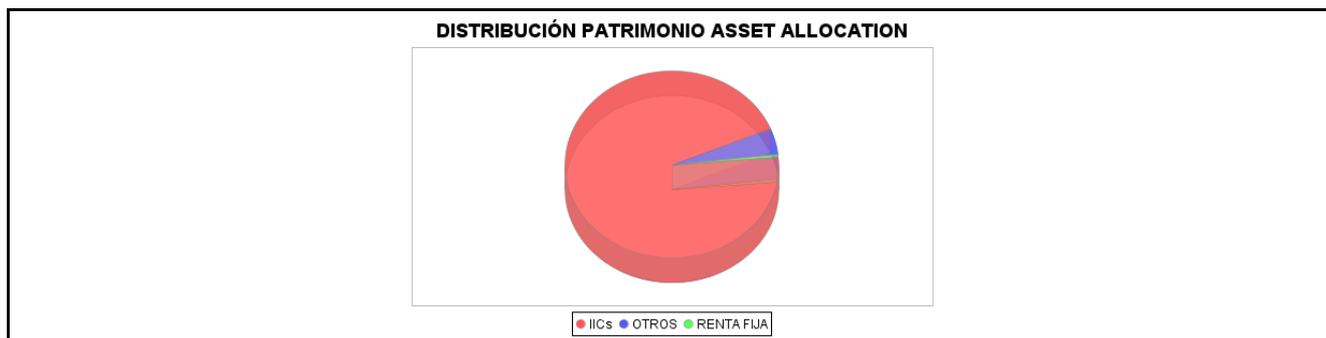
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	13.263	0,51	70.894	4,97
TOTAL RENTA FIJA	13.263	0,51	70.894	4,97
TOTAL IIC	216.385	8,28	180.714	12,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	229.648	8,79	251.609	17,63
TOTAL IIC	2.268.805	86,85	1.117.220	78,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.268.805	86,85	1.117.220	78,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.498.453	95,64	1.368.829	95,93

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Otras ventas a plazo	100.202	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		100202	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	21.923	Inversión
Total otros subyacentes		21923	
TOTAL OBLIGACIONES		122125	

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 entidad comercializadora OPEN BANK, S.A, va a realizar una oferta promocional, entre el 01.11.14 y el 31.01.2015, ambos inclusive, aplicable a las suscripciones de los fondos de inversión comercializados por Open Bank, excluidos todos los fondos monetarios.

Se bonificará, en efectivo, el 1% bruto de las cantidades suscritas en fondos de inversión con las siguientes condiciones:

Se podrán beneficiar de esta campaña promocional en exclusiva, los clientes nuevos de Open Bank (aquellos que no tenían cuenta abierta con anterioridad al 1 de noviembre de 2014), así como para clientes de Open Bank que no tengan posiciones en fondos de inversión con Open Bank con anterioridad al 1 de noviembre de 2014. El importe mínimo de suscripción sujeto a bonificación es de 2.000 euros por fondo. Esta promoción se aplicará únicamente a nuevas suscripciones de participaciones de fondos de inversión, quedando excluidos los cambios de entidad comercializadora de un fondo a favor de Open Bank, los traspasos a Fondos de Inversión y la suscripción de participaciones con dinero procedente del Banco Santander. Para que el cliente pueda beneficiarse de esta campaña no podrá realizar reembolsos o traspasos de salida del fondo de inversión en el periodo comprendido del 1 de noviembre de 2014 hasta el 31 de enero de 2017, ambos inclusive. Si durante el periodo de permanencia, el partícipe ordena el reembolso y/o traspaso de las participaciones bonificadas, Open Bank se reserva el derecho de cobrar el importe bruto de la bonificación percibida de forma proporcional al número de participaciones reembolsadas o traspasadas y al número de días que resta desde la fecha de reembolso o traspaso, mediante los mecanismos legales que resulten adecuados para obtener la devolución de dicha bonificación. El importe máximo de la bonificación total a ingresar será de 500 euros brutos por cliente, independientemente del número de fondos suscritos y se abonará en dos pagos, el 50% de la bonificación se realizarán durante el mes de Febrero de 2015 y el 50% restante a lo largo del mes de Febrero de 2016 y en caso de cotitulares la bonificación se aplicará al primer titular. Dichas cantidades serán abonadas en la cuenta corriente asociada al fondo de inversión suscrito. A las cantidades anteriormente descritas, le será de aplicación la fiscalidad vigente en el momento del abono o la devolución de la bonificación. A fecha de este documento, a juicio de esta Sociedad Gestora y en consideración a la legislación vigente y a los criterios manifestados por la Dirección General de Tributos en contestación a consultas sobre situaciones análogas o similares, se considera que el abono de la bonificación es la de rendimiento del capital mobiliario sujeto a retención y se integrará en la base liquidable del ahorro de acuerdo con la normativa fiscal de la residencia fiscal del partícipe. En caso de devolución de la bonificación, ésta tiene la consideración de rendimiento de capital mobiliario negativo, declarándose como tal en el IRPF del año que corresponda.

La entidad comercializadora BANCO SANTANDER, S.A. (el Banco) va a realizar una oferta promocional, entre el 25.11.2014 y el 31.12.2014, ambos inclusive, aplicable a los traspasos externos a favor de los fondos de inversión comercializados por el Banco indicados en el anexo I de la presente comunicación. Se bonificará, en efectivo, el 2% bruto sobre el importe traspasado a fondos de inversión con las siguientes condiciones:

Se podrán beneficiar de esta campaña promocional, exclusivamente, las personas físicas que mantengan un patrimonio financiero de, al menos, cien mil (100.000) euros en el Banco o tengan ingresos de, al menos, tres mil (3.000) euros netos mensuales en el Banco. El importe mínimo total de traspasos externos de entrada es de veinticinco mil (25.000) euros. Quedan excluidos los traspasos desde OPEN BANK, S.A. El importe máximo de la bonificación total a ingresar será de dieciséis mil (16.000) euros brutos por cliente, independientemente del número de fondos de inversión suscritos y se abonará en 4 pagos, a razón del 0,5% bruto anual del importe traspasado. Dichas cantidades serán abonadas en la cuenta corriente indicada por el cliente el 31 de enero o siguiente día hábil laborable de cada año (2015, 2016, 2017 y 2018). Para recibir la bonificación anual el cliente deberá (i) mantener en el Banco el importe traspasado en fondos de inversión a fecha 31 de diciembre de cada año (2015, 2016, 2017 y 2018), (ii) mantener en el Banco una posición en fondos de inversión a fecha 31 de diciembre de cada año (2015, 2016, 2017 y 2018) igual o superior a su posición en fondos de inversión a 31 de diciembre de 2014 y (iii) seguir manteniendo un patrimonio financiero de, al menos, cien mil (100.000) euros en el Banco o teniendo ingresos de, al menos, tres mil (3.000) euros netos mensuales en el Banco.

Si durante el periodo de permanencia el partícipe incumple alguna de las condiciones descritas en el apartado anterior, Banco Santander se reserva el derecho de cobrar el importe bruto de la bonificación percibida de forma proporcional al número de días que resta desde la fecha de incumplimiento de las condiciones, mediante los mecanismos legales que resulten adecuados para obtener la devolución de dicha bonificación. A las cantidades anteriormente descritas, le será de aplicación la fiscalidad vigente en el momento del abono o la devolución de la bonificación. A fecha de este documento, a

juicio de esta Sociedad Gestora y en consideración a la legislación vigente y a los criterios manifestados por la Dirección General de Tributos en contestación a consultas sobre situaciones análogas o similares, se considera que el abono de la bonificación es la de rendimiento del capital mobiliario sujeto a retención y se integrará en la base liquidable del ahorro de acuerdo con la normativa fiscal de la residencia fiscal del partícipe. En caso de devolución de la bonificación, ésta tiene la consideración de rendimiento de capital mobiliario negativo, declarándose como tal en el IRPF del año que corresponda. La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, SANTANDER INVESTMENT, S.A., y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de SANTANDER SELECT PRUDENTE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4251), al objeto de sustituir a SANTANDER INVESTMENT, S.A. por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.
 Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 96,9 - 4,79%
 Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 101,43 - 5,01%
 Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: 0,01
 Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1.545,22 - 76,34%
 Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2.804,94 - 138,58%
 Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 6.376,9 - 315,06%
 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.489,87
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 6.335,3
 Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 11.298,45

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año estuvo caracterizado por un incremento en la volatilidad en los mercados financieros. Aún

así, en EEUU los índices de renta variable continuaron con su tendencia alcista, destacando el alza (ligeramente superior al 7% en dólares) del Nasdaq, mientras que el S&P 500 se anotó un rentabilidad semestral del 5%. En contraparte, los índices de las bolsas europeas fluctuaron entre las abultadas pérdidas del PSI20 portugués a la revalorización del 5,01% del SMI suizo. El Ibex 35, por su parte, se dejó un 5,9% en el periodo y el Eurostoxx 50 recogió el tono de los mercados de la región cerrando el semestre con una caída del 2,5%. En Asia, el comportamiento fue un tanto mixto. Mientras que el Nikkei subió algo más del 15%, la bolsa coreana se dejaba un 4,3%. Para Latinoamérica, la segunda mitad del año estuvo afectada por las elecciones presidenciales en Brasil, con lo que el MSCI EM Latam tuvo una rentabilidad negativa del 5%. Aunado a los conflictos en Ucrania y las sanciones económicas por parte de la Unión Europea a Rusia, se sumaron las votaciones para la permanencia de Escocia en el Reino Unido, así como el anuncio de elecciones anticipadas en Grecia para el 25 de enero, liderando las encuestas el partido de oposición Syriza. En el plano macroeconómico, los datos de empleo en EE.UU continuaron siendo positivos, pero por ahora no han detonado un alza temprana en los tipos de interés de la Fed. Los indicadores de confianza empresarial y de los consumidores siguen siendo favorables y tampoco se observan presiones inflacionistas. De hecho, habrá que ver el impacto que tiene la caída en el precio del petróleo en los próximos meses. Por ahora, el crecimiento sigue siendo sólido (del 5% para el tercer trimestre). En la Eurozona, el PIB del tercer trimestre fue ligeramente mejor al anterior, situándose en 0,2%. El crédito sigue con una mejora gradual (de hecho el crecimiento mensual ya no es negativo) y las exportaciones crecen poco pero resisten la caída de las exportaciones rusas. En cuanto a la inflación, creemos que será inferior a 0% (alrededor de -0,5%), siendo la clave para que el BCE anuncie a principios de 2015 el tan esperado -quantitative easing-. A destacar del semestre es la caída tan abrupta en el precio del petróleo (cercana al 50% para el Brent). Creemos que es debido a un cambio estructural en la oferta, más que a una menor demanda mundial por menor crecimiento. En cuanto a tipos de cambio, el euro siguió con la tendencia de final del primer trimestre, con una depreciación semestral del 15,9% frente al dólar, pasando de 1,37 a 1,21 \$/euros al cierre de año. 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 evolución de los tipos de interés y la subidas en la renta variable.

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 281,7% hasta 2.442.547 miles de euros en la clase S y creció en un 569,07% hasta 170.273 miles de euros en la clase A. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 15.382 lo que supone 35.942 partícipes para la clase S. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 7.567 lo que supone 14.431 partícipes para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -0,23% para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de -0,28% para la clase A. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,40% durante el trimestre para la clase S y 0,45% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,46%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,30% para la Clase S. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0,46%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,30% para la Clase A.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,01% en el trimestre. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,41% en el periodo*. La clase S obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -0,33% 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 -0,38% 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 4,81%, 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 4,76%, 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 resultando en una mayor exposición a renta fija flexible con un resultado favorable para el fondo en el cómputo del periodo. Al final del periodo el fondo se encuentra invertido, un 7,96% en renta fija interior, un 67,22% en renta fija exterior, un 0% en renta variable interior y un 9,22% en renta variable 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 48,49% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 101,26%. 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, Invesco, Morgan Stanley, Societe Generale, Muzinich, Pioneer, JPMorgan, Jupiter,

Robeco, BNY Mellon, Axa, Blackrock, Henderson, Natixis, Bluebay, Dexia y Old Mutual. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 95,64% 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 2,21% para la Clase S.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 2,21% para la Clase A. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1,31% y del Ibex 35 de 24,39% 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, las principales referencias del mercado seguirán siendo las actuaciones de los mayores bancos centrales así como los datos de inflación tanto en Europa como en E.E.U.U, ya que dichos factores serán claves para la trayectoria de los tipos de interés. Atentos también los datos macroeconómicos que confirmen la solidez del crecimiento norteamericano y la moderada recuperación de la Eurozona. 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 segundo semestre de 2014 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01503132 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.10 2014-07-01	EUR			60.343	4,23
ES0L01504106 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.10 2014-07-01	EUR			10.551	0,74
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.20 2015-01-02	EUR	13.263	0,51		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		13.263	0,51	70.894	4,97
TOTAL RENTA FIJA		13.263	0,51	70.894	4,97
ES0114063037 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES EURO	EUR	8.009	0,31	8.275	0,58
ES0146133014 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA,FI	EUR			113.060	7,92
ES0146133048 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA,FI	EUR	185.888	7,11		
ES0138534039 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	22.487	0,86	59.379	4,16
TOTAL IIC		216.385	8,28	180.714	12,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		229.648	8,79	251.609	17,63
LU0490786174 - PARTICIPACIONES HENDERSON GARTMORE FUND	EUR	61.180	2,34		
LU0188167505 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME US S	USD	48.304	1,85	29.636	2,08
LU0157929810 - PARTICIPACIONES DEXIA BONDS EURO SHORT T	EUR			27.095	1,90
LU0100598282 - PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN EQU	EUR			42.216	2,96
LU0145647722 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE INVEST I TOP EU	EUR	53.803	2,06		
LU0363447680 - PARTICIPACIONES JPMORGAN F - EU GOV. BON	EUR	128.619	4,92		
LU0935221761 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.000	0,04		
LU0229385769 - PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS EURO COR	EUR	95.059	3,64	46.120	3,23
LU0087133087 - PARTICIPACIONES JPM US SELECT EQUITY	USD	58.745	2,25	36.324	2,55
LU0518379242 - PARTICIPACIONES MORGAN ST SICAV EURO COR	EUR	150.176	5,75	81.643	5,72
IE00B39MTD36 - PARTICIPACIONES ABSOLUTE INSIGHT UK EQ M	EUR			23.324	1,63
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR	75.703	2,90	72.139	5,06
LU0271690744 - PARTICIPACIONES PIONEER SF - EURO CURVE	EUR	215.213	8,24	120.693	8,46
IE00B59XD059 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	USD	59.615	2,28	33.562	2,35
DE0005933956 - PARTICIPACIONES SHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	19.385	0,74	34.501	2,42
GB00B4WZ0J97 - PARTICIPACIONES IM&G GLOBAL CONVERTIBLES	EUR			36.510	2,56
LU0093503810 - PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR	235.603	9,02	122.332	8,57
FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR			97.061	6,80
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES SHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR	14.022	0,54		
LU0627763740 - PARTICIPACIONES BLUEBAY FUNDS BLUEBAY	EUR	100.005	3,83		
FR0010208421 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	72.378	2,77		
LU0073235904 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV S	EUR	91.876	3,52	92.916	6,51
LU0775721474 - PARTICIPACIONES PIONEER SF INCOME	EUR			24.527	1,72
IE00B3T5WH77 - PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE RETU	EUR	44.216	1,69	20.442	1,43
LU0156671504 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	113.321	4,34		
FR0011099712 - PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	206.192	7,89		
LU0675040389 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BOND	EUR	150.034	5,74	57.010	4,00
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BSF EUROPEAN ABSOLUTE RE	EUR			20.420	1,43
LU0106235459 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO EQUITY	EUR	52.474	2,01		
LU0474363545 - PARTICIPACIONES ROBECO US LARGE CAP EQUI	USD	48.343	1,85	11.428	0,80
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO US PREMIUM EQUITI	USD			19.225	1,35
LU0118259661 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	77.449	2,96		
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR	96.089	3,68		
LU0289472085 - PARTICIPACIONES JPM HIGHBRIDGE INCOME OP	EUR			68.098	4,77
TOTAL IIC		2.268.805	86,85	1.117.220	78,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.268.805	86,85	1.117.220	78,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.498.453	95,64	1.368.829	95,93

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.