

SANTANDER SELECT DECIDIDO, FI

Nº Registro CNMV: 4253

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2015

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

comsanassetm@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/07/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Select Decidido es un fondo de Renta Variable 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. Se podrá invertir máximo el 30% en IIC no armonizadas. El fondo tendrá exposición a renta fija y liquidez (mínimo 20%), renta variable (máximo 60%) y a IIC de gestión alternativa con exposición a renta fija, renta variable y/o divisa (máximo 20%). En condiciones normales de mercado el fondo estará expuesto en torno a un 50% a renta fija y 50% a renta variable. La renta fija será pública y/o privada, sin predeterminación de porcentajes, de emisores OCDE (principalmente europeos y EEUU) y minoritariamente emergentes, pudiendo incluir titulizaciones a través de IIC. Se podrá invertir en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta 20% del patrimonio en depósitos. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-) y un máximo del 25% 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 -2 y 7 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 AC World (50%), el BofA ML Euro Government Index (EG00) (20%), el BofA ML Euro Corporate Index (ER00) (15%) y el Euribor Semana (15%).

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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,97	0,52	0,97	1,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,02	0,00	0,06

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	2.849.381,08	2.553.924,59	5.213	4.409	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE A	190.200,13	153.456,09	2.258	1.788	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
CLASE S	EUR	365.156	303.885	136.466	54.315
CLASE A	EUR	24.244	18.170	5.798	401

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
CLASE S	EUR	128,1527	118,9876	112,7813	102,6648
CLASE A	EUR	127,4658	118,4077	112,4510	102,5385

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE S		0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A		0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	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	7,70	7,70	1,97	0,47					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	05-01-2015				
Rentabilidad máxima (%)	1,10	08-01-2015				

(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 2015	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	6,78	6,78	8,50	4,82					
Ibex-35	19,93	19,93	24,39	15,97					
Letra Tesoro 1 año	4,33	4,33	1,31	0,68					
Indice folleto	6,34	6,34	7,93	4,51					
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.

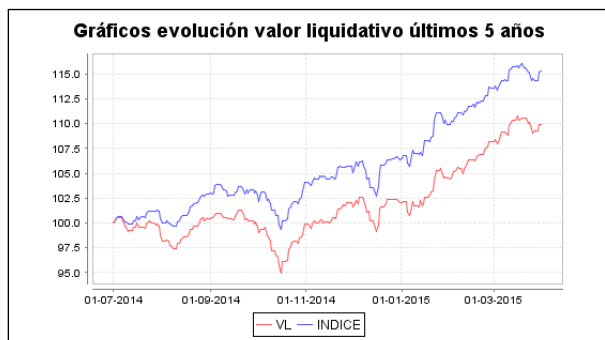
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,57	0,59	0,60	0,59	2,37	2,43	2,58	

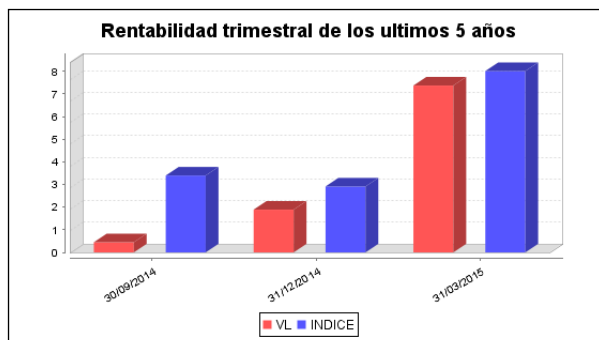
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	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	7,65	7,65	1,92	0,42					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	05-01-2015				
Rentabilidad máxima (%)	1,10	08-01-2015				

(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 2015	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	6,78	6,78	8,50	4,82					
Ibex-35	19,93	19,93	24,39	15,97					
Letra Tesoro 1 año	4,33	4,33	1,31	0,68					
Indice folleto	6,34	6,34	7,93	4,51					
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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,61	0,64	0,64	0,63	2,54	2,61	2,27	

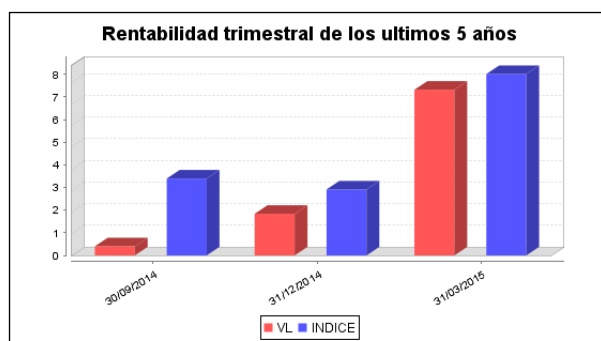
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	1.052.245	34.816	0,02
Renta Fija Euro	9.950.847	198.310	0,80
Renta Fija Internacional	101.507	2.485	12,71
Renta Fija Mixta Euro	5.844.267	142.190	3,29
Renta Fija Mixta Internacional	3.328.908	69.106	2,44
Renta Variable Mixta Euro	656.799	26.878	8,42
Renta Variable Mixta Internacional	2.681.730	50.446	5,43
Renta Variable Euro	1.740.662	46.339	17,80
Renta Variable Internacional	1.333.730	48.132	15,05
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.199.955	33.055	5,34
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.551.750	53.352	0,33
Garantizado de Rendimiento Variable	1.052.056	42.131	1,11
De Garantía Parcial	260.289	4.003	10,00
Retorno Absoluto	397.364	14.592	0,01
Global	718.046	10.239	5,53
Total fondos	33.870.155	776.074	3,78

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	367.343	94,34	306.649	95,22
* Cartera interior	6.746	1,73	5.756	1,79
* Cartera exterior	360.596	92,60	300.893	93,43
* 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)	29.812	7,66	15.568	4,83
(+/-) RESTO	-7.754	-1,99	-161	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	389.400	100,00 %	322.056	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)	322.056	297.050	322.056	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,06	6,12	12,06	123,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,31	2,04	7,31	307,05
(+) Rendimientos de gestión	7,79	2,49	7,79	254,46
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-152,74
+ Dividendos	0,04	0,08	0,04	-44,84
± 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)	0,08	0,06	0,08	33,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,03	2,72	8,03	234,60
± Otros resultados	-0,36	-0,38	-0,36	8,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,48	-0,52	22,18
- Comisión de gestión	-0,42	-0,43	-0,42	11,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	10,99
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-90,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,67
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,07	307,05
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,04	60,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,03	0,04	60,68
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	389.400	322.056	389.400	

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

3. Inversiones financieras

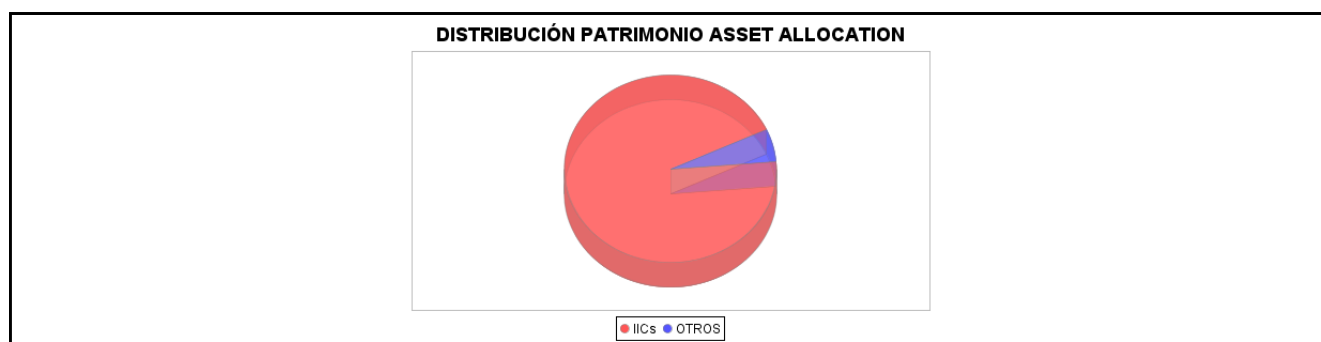
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	6.746	1,73	5.756	1,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.746	1,73	5.756	1,79
TOTAL IIC	360.812	92,65	301.880	93,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	360.812	92,65	301.880	93,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	367.558	94,38	307.635	95,50

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Otras compras a plazo	6.162	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Otras ventas a plazo	6.025	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12187	
FUT. TOPIX INDX 06/15	Futuros comprados	7.199	Inversión
Total otros subyacentes		7199	
TOTAL OBLIGACIONES		19385	

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

Por la presente, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Entidad Gestora, comunica que la entidad comercializadora OPEN BANK, S.A. va a realizar una oferta promocional, entre el 01.02.15 y el 30.04.15, relativa a los fondos de inversión comercializados por ella, excluidos los fondos monetarios.

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 compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 28,79 - 8,27%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 29,49 - 8,48%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 198,49 - 57,05%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 218,8 - 62,89%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.990,37

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 2.113,5

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 6.265,11

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del año ha sido el mejor en los últimos años en los mercados tanto de renta variable como renta fija europeos. En EEUU los índices de renta variable continuaron con su tendencia alcista, a excepción del Dow que cayó 0,26% en el trimestre, pero alcanzó su máximo histórico desde 2008. Por el lado positivo cerró el Nasdaq (+3,5%), mientras que el S&P subió 0,4%. En contraparte, los índices de las bolsas europeas acumularon ganancias de doble dígito en el trimestre (excepto el SMI suizo y el FTSE inglés de +1,62% y 3,15% respectivamente). La mayor alza trimestral fue para el PSI portugués (+24,4%) y el Dax alemán (+22%), mientras que el Ibex subió el 12,1%. Cabe destacar que para el Ibex ha sido el mejor primer trimestre desde 1998, cuando subió +40,7%. En Asia, el trimestre también fue positivo,

especialmente para el mercado japonés +10,1%. En cuanto a mercados emergentes, ha sido el primer trimestre positivo después de dos consecutivos de pérdidas. Latinoamérica termina prácticamente plana en el trimestre (+0,54% en moneda local o bien -10,13% en dólares). En cuanto a la renta fija, a destacar el estrechamiento de los diferenciales en la deuda soberana, fundamentalmente la de los países periféricos de la Eurozona. Las rentabilidades en general fueron buenas, principalmente en los tramos largos de la curva, aunque durante las últimas semanas del trimestre experimentaron una cierta toma de beneficios. En EE.UU. el bono a 10 años americano cerró en 1,924% vs. 2,172 de cierre de 2014. En cuanto a divisas, durante el trimestre se destaca la apreciación del Franco suizo, superior al 15%, así como del Rublo ruso (+12,9%) y del Renminbi chino (+12,9%), todas ellas frente al euro, mientras que por su parte el euro se depreció 11,34% frente al dólar estadounidense. El Real brasileño también sufrió una depreciación importante frente al dólar, cercana al 15%. En Europa, la recuperación en los indicadores de confianza consumidora ha sido muy rápida y se encuentra en niveles máximos desde 2007. Los datos del PMI de manufacturas continuaron mostrando notas positivas, así como la situación empresarial en Alemania (IFO), que incluso superaron las expectativas de los analistas. El crédito, tanto a empresas como particulares, continuó su tendencia de mejora iniciada en 2014. En el plano macroeconómico, hubo dos eventos de gran importancia: por un lado, Suiza retiró su tasa mínima de cambio para el franco suizo, de 1,2 francos por euro, que implementó tres años antes para inmunizar la economía de la crisis soberana de la eurozona, llevando al franco a una apreciación desde entonces y al cierre del trimestre del 15,24% contra el euro; y por el otro, el tan esperado anuncio a finales de enero del programa de compra de deuda pública del BCE (PSPP o QE). El BCE anunció que las compras mensuales ascenderán a 60.000 mn. euros de forma conjunta entre deuda pública y privada. Dicho impulso por parte del BCE produjo varias revisiones de estimaciones de PIB para la Eurozona y en particular para España. 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 20,2% hasta 365.156 miles de euros en la clase S y creció en un 33,3% hasta 24.244 miles de euros en la clase A. El número de participantes aumentó en el periodo* en 804 lo que supone 5.213 partícipes para la clase S. El número de participantes aumentó en el periodo* en 470 lo que supone 2.258 partícipes para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 7,70% y la acumulada en el año de 7,70% para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 7,65% y la acumulada en el año de 7,65% para la clase A. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,57% durante el trimestre para la clase S y 0,61% para la clase A.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 1,10%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,06% para la Clase S. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 1,10%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,06% para la Clase A. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el trimestre.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,43% en el periodo*. La clase S obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 7,29% en el pasado trimestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 7,24% en el pasado trimestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase S obtuvo una rentabilidad inferior al Ibex 35 en -4,85%, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase A obtuvo una rentabilidad inferior al Ibex 35 en -4,90% 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 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 0% en renta fija interior, un 33,75% en renta fija exterior, un 0% en renta variable interior y un 52,30% 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 57,51% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 100,06%. 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: Aberdeen, Morgan Stanley, Societe Generale, Pioneer, JPMorgan, Jupiter, Robeco, BNY Mellon, Axa, Blackrock, Invesco, Lyxor, Threadneedle, Ethna-Aktiv, Ignis, Henderson, Natixis, Normura, Bluebay, Schroders, MFS, Deutsche y Old Mutual. El porcentaje total invertido en

otras IICs supone el 93,41% 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 6,78% 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 6,78% para la Clase A. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 4,33% y del Ibex 35 de 19,93% 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 éstos están implícitos en las comisiones pactadas con los intermediarios y que se tienen en consideración para la selección de los mismos.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2015 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	%
ES0114063037 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES EURO	EUR	6.746	1,73	5.756	1,79
TOTAL IIC		6.746	1,73	5.756	1,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.746	1,73	5.756	1,79
LU0133660984 - PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS - EURO COR	EUR	13.395	3,44	13.161	4,09
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR	11.574	2,97	8.908	2,77
DE0005933956 - PARTICIPACIONES JSHARES DJ EURO STOXX 50	EUR			19.876	6,17
LU0145647722 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE INVEST I TOP EU	EUR			16.334	5,07
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR	26.843	6,89	14.232	4,42
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	9.085	2,33	7.903	2,45
LU0210245469 - PARTICIPACIONES ROBECO EURO GOVERNMENT B	EUR	9.647	2,48	12.505	3,88
IE0033609615 - PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG EQTY ENHAN	USD	12.828	3,29	21.968	6,82
LU0474363545 - PARTICIPACIONES ROBECO US LARGE CAP EQUI	USD			10.832	3,36
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES JSHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR	3.572	0,92	3.098	0,96
LU0118259661 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	11.487	2,95	12.414	3,85
LU0119435609 - PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS EURO BON	EUR	13.273	3,41	11.384	3,53
LU063601024 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERNSTEIN SICAV	EUR	1.194	0,31	13.192	4,10
LU0363447680 - PARTICIPACIONES JPMORGAN F - EU GOV. BON	EUR	11.996	3,08	17.736	5,51
GB0032175045 - PARTICIPACIONES M&G EUROPEAN CORP BF - C	EUR			7.401	2,30
LU0490769915 - PARTICIPACIONES HENDERSON GARTMORE FUND	EUR	8.334	2,14	6.191	1,92
LU0627763740 - PARTICIPACIONES BLUEBAY FUNDS BLUEBAY	EUR	6.970	1,79	5.701	1,77
FR0010655456 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	10.522	2,70	13.165	4,09
LU0087133087 - PARTICIPACIONES JPM US SELECT EQUITY	USD	17.914	4,60	28.610	8,88
LU0346388290 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EURO BL	EUR			18.339	5,69
LU0125752203 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS GLOBAL H	EUR	7.265	1,87	9.029	2,80
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES JSHARES S&P 500 UCITS ET	EUR	21.592	5,54		
IE00B0M63730 - PARTICIPACIONES JSHARES MSCI AC FAR EAST	EUR	2.337	0,60		
LU0094557526 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EUR	EUR	22.024	5,66		
LU0787777027 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERNSTEIN SICAV	EUR	3.049	0,78		
LU0498180339 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL ASIA P	EUR	4.036	1,04		
LU0451950587 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO C	EUR	1.902	0,49		
LU0441856100 - PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC EX-JAPA	EUR	9.587	2,46		
LU0431139764 - PARTICIPACIONES ETHNA-AKTIV	EUR	4.997	1,28		
LU0318939765 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUROPE	EUR	9.952	2,56		
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO CG-EURO CONSERVAT	EUR	4.936	1,27		
LU0322253906 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS MSCI EUROP	EUR	4.967	1,28		
LU0011846440 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUND (E	EUR	15.826	4,06		
LU0113993041 - PARTICIPACIONES HENDERSON GARTMORE PAN E	EUR	6.984	1,79		
LU0100598282 - PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN EQU	EUR	8.977	2,31		
IE00B3XFBR64 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND- JA	EUR	9.399	2,41		
IE00B3T5WH77 - PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE RETU	EUR	10.859	2,79	10.825	3,36
GB0032178856 - PARTICIPACIONES M AND G INVESTMENT FUNDS	EUR	18.780	4,82		
FR0010261198 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EUROPE	EUR	15.704	4,03		
GB0009583252 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	9.001	2,31		
LU0106235459 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO EQUITY	EUR			19.076	5,92
TOTAL IIC		360.812	92,65	301.880	93,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		360.812	92,65	301.880	93,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		367.558	94,38	307.635	95,50

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.