

## SANTANDER SELECCIÓN RV NORTEAMÉRICA, F.I.

Nº Registro CNMV: 1973

**Informe Trimestral del Tercer trimestre de 2014**

**Gestora:** Santander Asset Management, S.A., SGIIC

**Grupo Gestora:** GRUPO SAN/WP/GA

**Depositario:** Santander Investment, S.A.

**Grupo Depositario:** Santander

**Auditor:** Deloitte, S.L.

**Rating Depositario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Ciudad G. Santander Edif. Pinar 28660 - Boadilla del Monte (Madrid) , o mediante correo electrónico en [comsanassetm@gruposantander.com](mailto:comsanassetm@gruposantander.com) , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](http://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)

### Correo electrónico

[comsanassetm@gruposantander.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 30-12-1999

### 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 Internacional

Perfil de riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión:

Santander Selección RV Norteamérica es un Fondo de Fondos de Renta Variable Internacional.

El fondo invertirá la mayoría de su patrimonio en IICs y a su vez, bien directamente o bien indirectamente a través de las IICs en las que invierte, más del 75% de su patrimonio en activos de renta variable, principalmente renta variable norteamericana (entendiendo como tal Estado Unidos y Canadá) y Europa, sin excluir países OCDE. La inversión en valores de emisores domiciliados en países emergentes no superará el 10% (entendiendo como tal Méjico). Sobre el total del patrimonio del fondo, un mínimo del 60% estará siempre invertido en valores de renta variable Norteamericana (entendiendo como tal Estados Unidos y Canadá). El porcentaje del patrimonio que no esté invertido en renta variable, estará invertido en activos de renta fija procedente de emisores, públicos y privados con calificación crediticia mínima BBB- por S&P o sus equivalentes en otras agencias de calificación crediticia y duración media inferior a 1año. Estos emisores estarán domiciliados en países norteamericanos y europeos, sin excluir paíse OCDE. La exposición a riesgo divisas será superior al 30% del patrimonio.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice S&P 500.

#### Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

	Período actual	Período anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,11	0,62	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,11	0,07	0,04

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	4.441.828,88	4.061.891,16					
Nº de participes	14.584	13.614					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	1 participación						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	223.799	50,3845					
2013	186.284	43,8309					
2012	183.212	35,0580					
2011	180.005	32,5268					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,57		0,57	1,68		1,68	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,04	0,11		Patrimonio				
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Rentabilidad IIC	14,95	8,67	4,44	1,28	7,37	25,02	7,78	-1,07	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,55	31-07-2014	-1,91	24-01-2014	-6,18	08-08-2011
Rentabilidad máxima (%)	1,30	04-09-2014	1,50	04-03-2014	4,27	11-08-2011

(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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,55	8,24	9,40	10,90	8,44	9,98	9,30	17,46	
Ibex-35	15,73	15,97	13,29	17,79	14,68	18,72	27,76	27,88	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,68	0,35	0,50	2,48	1,60	2,64	1,95	
Indice folleto	11,35	10,14	10,83	13,05	11,09	12,11			
VaR histórico(iii)	6,22	6,22	6,22	6,29	6,37	6,37	9,49	9,49	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) 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. El dato es a finales del periodo de referencia.

(continuación)

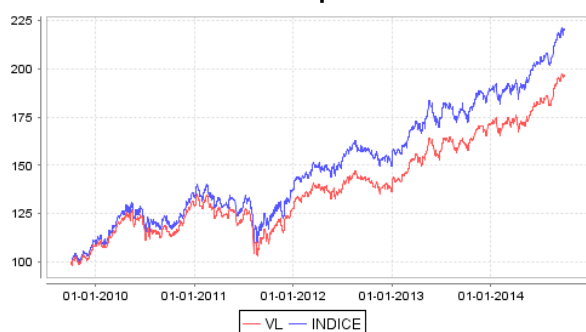
**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
2,22	0,74	0,74	0,74	0,77	2,99	2,98	3,38	

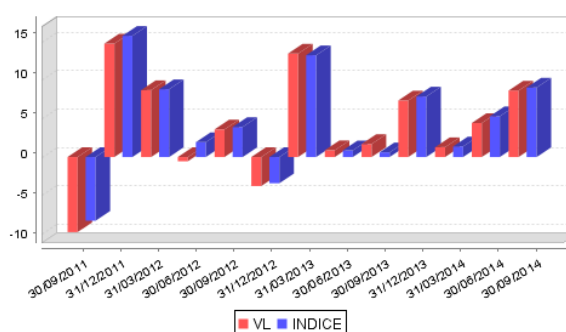
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral 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 participes	Rentabilidad periodo media**
Monetario	1.238.039	41.480	0,07
Renta Fija Euro	5.692.979	85.878	0,90
Renta Fija Internacional	57.540	1.651	5,61
Renta Fija Mixta Euro	3.890.826	104.124	0,73
Renta Fija Mixta Internacional	2.085.575	40.416	0,21
Renta Variable Mixta Euro	211.029	24.380	1,62
Renta Variable Mixta Internacional	2.024.105	36.454	0,35
Renta Variable Euro	1.805.110	51.721	-3,28
Renta Variable Internacional	1.116.844	44.903	1,12
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.212.336	35.046	1,21
Garantizado de Rendimiento Fijo	3.972.697	93.224	0,23
Garantizado de Rendimiento Variable	1.261.380	50.318	0,01
De Garantía Parcial	272.766	4.324	-0,09
Retorno Absoluto	467.378	16.798	0,08
Global	813.703	10.915	-0,24
<b>Total</b>	<b>27.122.306</b>	<b>641.632</b>	<b>0,32</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	208.442	93,14	179.001	95,05
* Cartera interior	10.397	4,65	4.584	2,43
* Cartera exterior	198.045	88,49	174.417	92,62
* 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)	17.015	7,60	8.729	4,64
(+/-) RESTO	-1.658	-0,74	591	0,31
<b>PATRIMONIO</b>	<b>223.799</b>	<b>100,00</b>	<b>188.321</b>	<b>100,00</b>

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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>188.321</b>	<b>186.186</b>	<b>186.284</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,43	-3,22	5,51	-415,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	8,31	4,38	14,21	104,96
(+/-) Rendimientos de gestión	8,89	4,96	15,96	93,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-81,76
+ Dividendos	0,06	0,01	0,10	433,24
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,66	0,40	1,25	76,10
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	7,90	4,53	14,31	88,21
+/- Otros resultados	0,27	0,01	0,29	2.237,10
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,60	-1,81	9,00
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	9,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	9,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,06	91,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,06	91,05
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>223.799</b>	<b>188.321</b>	<b>223.799</b>	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

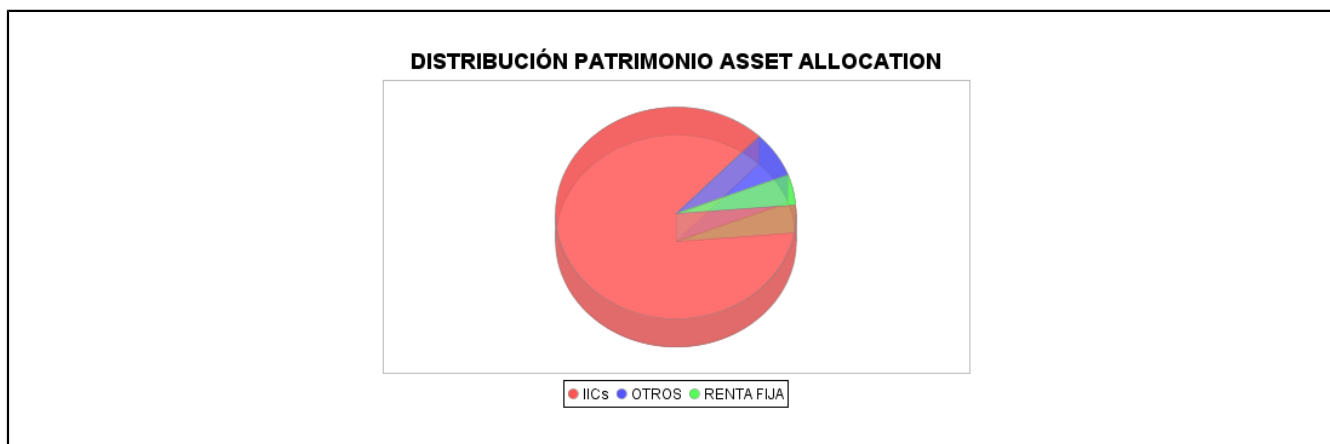
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.397	4,65	4.584	2,43
RENTA FIJA		10.397	4,65	4.584	2,43
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.397	4,65	4.584	2,43
IIC		198.009	88,46	174.451	92,64
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		198.009	88,46	174.451	92,64
INVERSIONES FINANCIERAS		208.406	93,11	179.035	95,07

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

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros vendidos	16.898	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		16.898	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	24.416	Inversión
Total Otros Subyacentes		24.416	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		41.314	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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

Os comunicamos que el día 7.7.14 se ha producido el registro del folleto del fondo de referencia en CNMV, recogiendo la modificación del Perfil de Riesgo (indicador IRR), reduciéndose de 6 a 5 en una escala del 1 al 7. La explicación de la bajada en un escalón del perfil de riesgo del fondo se debe a una caída en la volatilidad y no a un cambio en la política de inversión del Fondo.

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SA, SGIIC, comunica, en relación a los Fondos de Inversión SANTANDER SELECCIÓN RV NORTEAMERICA, FI inscrito en el registro de la CNMV con el número 1973 y BANESTO BOLSA INTERNACIONAL, FI inscrito en el registro de la CNMV con el número 229:

1º. Que con fecha 22 de septiembre de 2014, se ha otorgado contrato privado de Fusión de los siguientes Fondos de Inversión:

Fondo absorbente: SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, FI

Fondo absorbido: BANESTO BOLSA INTERNACIONAL, FI

2º. Que con esa misma fecha, la Sociedad Gestora SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SA, SGIIC y la Sociedad Depositaria SANTANDER INVESTMENT, SA, han aprobado, a través de sus respectivos apoderados, los ESTADOS FINANCIEROS del fondo resultante de la fusión (balance de situación, cuenta de resultados y composición de cartera), así como las ECUACIONES DE CANJE DEFINITIVAS, que se han calculado a fecha 21 de septiembre de 2014 y que resultan como siguen:

Valor liquidativo de BANESTO BOLSA INTERNACIONAL, FI: 20,5012996111

Valor liquidativo de SANTANDER SELECCIÓN RV NORTEAMERICA, FI: 50,5363531358

En aplicación de la ecuación de canje indicada, el número de participaciones que recibirán los partícipes del Fondo BANESTO BOLSA INTERNACIONAL, FI por cada participación, sería de 0,405674299 participaciones del Fondo SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, FI.

3º Que como resultado principal del otorgamiento de dicho contrato de fusión, han quedado extinguido y disuelto el Fondos de Inversión BANESTO BOLSA INTERNACIONAL, FI al adquirir el Fondo absorbente SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, FI en bloque, y a título universal, todos los activos y pasivos del fondo absorbido, quedando dicho fondo absorbente plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden del absorbido.

4º. Copia del antedicho contrato privado de fusión se remitirá a esta Comisión Nacional del Mercado de Valores, al objeto de que la referida fusión de fondos se inscriba en sus registros administrativos correspondientes.

SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC como Sociedad Gestora de los fondos que a continuación se relacionan, procede a comunicarles que ha acordado la fusión por absorción de los siguientes fondos:

Denominación del fondo beneficiario (absorbente): SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, FI.

Denominación del fondo fusionado (absorbido): BANESTO BOLSA INTERNACIONAL, FI

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 26 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, les comunicamos que la Fusión de los referidos Fondos ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 11 de julio de 2014.

La fusión encuentra su justificación dentro del programa marco de fusiones que ha sido diseñado por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con el que se pretende racionalizar su gama de fondos. El resultado de esta fusión será un único Fondo con mayor patrimonio, SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, FI.

Dado que el fondo beneficiario (absorbente) no va a realizar modificaciones que otorguen a los partícipes derecho de separación o información previa, le recomendamos la lectura del documento con los datos fundamentales para el inversor, que se adjunta como Anexo 2 a esta carta, en el cual se describen sus principales características.

En el Anexo 1 se incluye un cuadro comparativo de los fondos involucrados en la fusión, detallando las diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, así como una posible disminución del rendimiento.

La Sociedad Gestora reestructurará las carteras de los fondos que participan en la presente fusión mediante la venta de los valores que sean necesarios, para adaptarlas así a la política de inversión y vocación inversora que seguirá el fondo beneficiario (absorbente).

Esta reestructura se iniciará una vez finalizado el plazo legal de 30 días naturales contado desde la fecha de envío de la presente comunicación y finalizará antes de la ejecución de la fusión, en la medida de lo posible y siempre en interés de los partícipes.

Para obtener más información, existe a disposición de los partícipes en el domicilio de la gestora y en los registros de la CNMV, los informes periódicos de los fondos, en los que se puede consultar composición detallada de la cartera, así como otra información económica financiera relevante de los fondos, y otros documentos informativos como el folleto y el reglamento de gestión.

Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite. Una vez ejecutada la fusión, los partícipes que no ejerzan el derecho de separación dentro del plazo pertinente, podrán ejercer sus derechos como partícipes del fondo beneficiario.

Como partícipe tiene derecho a efectuar el reembolso de sus participaciones sin comisión ni gasto alguno, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas residentes, en el plazo de 30 días naturales a contar desde la fecha de remisión de esta carta, de la siguiente manera:

Aquellos partícipes a los que sea aplicable una comisión de reembolso, podrán efectuar el reembolso de sus participaciones al valor liquidativo (VL) del día en que finalice el citado plazo. Asimismo, para los traspasos cuya solicitud se formule sin que el reembolso implícito en la orden de traspaso pueda ejecutarse dentro del plazo del derecho de separación, el VL será el correspondiente al día en que se ejecute el reembolso implícito en el traspaso.

Aquellos partícipes a los que no sea aplicable una comisión de reembolso, podrán efectuar el reembolso de sus participaciones al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTA ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTICIPE DEL FONDO BENEFICIARIO (ABSORBENTE) CUYAS CARACTERÍSTICAS SE DESCRIBEN EN EL DOCUMENTO CON LOS DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR (QUE SE ADJUNTA A LA PRESENTE).

Existe a disposición de los partícipes el Proyecto de Fusión, que puede ser solicitado gratuitamente a la Sociedad Gestora.

La fusión por absorción implica la incorporación del patrimonio del fondo fusionado con transmisión por título de sucesión universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones a favor del fondo beneficiario, quedando aquél como consecuencia de la fusión disuelto sin liquidación.

Las ecuaciones de canje serán el resultado del cociente entre el valor liquidativo del fondo fusionado BANESTO BOLSA INTERNACIONAL, FI y el valor liquidativo del fondo beneficiario SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, FI.

La ecuación de canje definitiva se determinará con los valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del documento contractual de fusión.

La ejecución de la Fusión se producirá transcurridos al menos cuarenta días naturales desde la fecha de remisión de la presente carta, o bien, si fuese posterior, desde la última de las fechas de las publicaciones legales en el BOE y en la página web de la Gestora. La fecha prevista de la ejecución de la fusión es a mediados de septiembre de 2014.

La presente fusión se acogerá a un régimen fiscal especial, por lo que la misma no tendrá efectos en el impuesto de la Renta de las Personas Físicas ni en el Impuesto de Sociedades para los partícipes, manteniéndose en todo caso la antigüedad de las participaciones.



## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 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): 29,71 - 14,86%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 29,79 - 14,91%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 36,09 - 18,06%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 37,08 - 18,55%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 467,25

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 3.283,65

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 3.407,89

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre de año ha tenido un balance mixto en los mercados financieros. Las bolsas tanto de Europa y como las de los mercados emergentes experimentaron caídas de rentabilidad mientras que las de EE.UU. consiguieron cerrar con ganancias. La renta fija, sin embargo, tuvo un comportamiento positivo, las rentabilidades siguieron reduciéndose alcanzando los mínimos históricos en algunos países. Durante este periodo hubo una confluencia de factores que lastraron los mercados, las tensiones geopolíticas entre Ucrania y Rusia y Palestina e Israel, el ébola, el default selectivo de Argentina y la crisis del Banco Portugués Espírito Santo. En cuanto a datos económicos, en EE.UU. se publicó un dato muy fuerte de PIB del segundo trimestre del 4,6%. Para el tercer trimestre se mantienen buenas expectativas de crecimiento dado que tanto los datos de creación de empleo, como los indicadores de confianza siguen en niveles elevados. En Europa el PIB del segundo trimestre, fue del 0%, lastrado por la contracción del PIB alemán, el crecimiento nulo de Francia y la recesión técnica de Italia. Respecto a las perspectivas para el tercer trimestre son moderadas debido a la desaceleración en los datos de confianza y los bajos niveles de inflación. La Fed mantuvo el ritmo de ajuste de su programa de compra de deuda. El BCE recortó el tipo de referencia hasta 0,05% y anunció dos programas de compra de títulos, uno de compra de ABS cuyo inicio está previsto para mediados de octubre y otro de compra de covered bonds para el cuarto trimestre. Además en septiembre se celebró la primera subasta de liquidez (TLTRO), en la que se solicitaron un total de 82.600 millones de euros, por debajo de los 100.000 esperados. Estos acontecimientos afectaron más a los mercados europeos, el Eurostoxx 50 cayó un 0,07% y el IBEX35 retrocedió un 0,90%. En EE.UU. los principales índices consiguieron cerrar en positivo el S&P500 subió un 0,62%. En cuanto a la renta fija la rentabilidad del bono alemán pasó de 1,245% a final de junio al 0,947% a cierre de septiembre, mientras que la prima de riesgo de la deuda española se redujo desde los 142 hasta los 119 pbs. Por último, el euro se depreció fuertemente con respecto al dólar al pasar de niveles de 1,369 a 1,263\$/euros. Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo\*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de los en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo\* creció en un 18.6% hasta 223 millones euros, el número de partícipes aumentó en el periodo\* en 970 lo que supone 14584 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre\* ha sido de 8.67% y la acumulada en el año de 14.95%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.74% durante el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1.3, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1.55%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0.02% en el periodo\*. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1.12% en el periodo\*. El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 34.85% en el periodo\*, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 100.2%. 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: Dexia, AXA, Goldman Sachs, Alliance Bernstein, Schroder, Pioneer, Robeco, Blackrock, Brown Advisory y Lyxor. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 92.64% 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 8.24%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 10.14% durante el trimestre. El VaR histórico acumulado en 2014 del fondo alcanzó 6.22%. 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, la inflación y de los pasos en pos de la Unión Bancaria.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio. La IIC no soporta costes derivados del servicio de análisis financiero, ya que estos están implícitos en las comisiones pactadas con los intermediarios y que se tienen en consideración para la selección de los mismos.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2014 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.