

SANTANDER SELECT DECIDIDO, F.I.

Nº Registro CNMV: 4253

Informe Semestral del Segundo semestre de 2011

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

Depositario: Santander Investment, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Santander

Grupo Depositario: Santander

Rating Depositario: Aa3

Fondo por compartimentos: NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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: Global

Perfil de riesgo: Medio-Alto

Descripción general

Política de inversión:

Santander Select Decidido es un Fondo de Fondos con vocación inversora Global. El fondo pretende rentabilizar las inversiones asumiendo un nivel medio- alto de riesgo. El fondo invierte directa e indirectamente, a través de IIC de carácter financiero, en activos de renta fija y de renta variable de tal modo que invertirá entre un 30% y un 100% de la exposición total del fondo a activos de renta fija y entre un 0% y un 60% de la exposición total del fondo a activos de renta variable. El fondo invertirá entre un 50% y un 100% de su patrimonio en acciones y participaciones de otras IIC financieras, nacionales o extranjeras, pertenecientes o no al mismo grupo que la Sociedad gestora, que no inviertan a su vez más del 10% en otras IIC, armonizadas o no, siempre que estas últimas se sometan a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas. La inversión en renta fija será tanto en renta fija pública como privada, sin predeterminación de porcentajes, de emisores de países OCDE, principalmente de países europeos y de EEUU. Las emisiones serán principalmente (un mínimo del 75%) de alta calificación crediticia (rating mínimo A- según S&P o sus equivalentes) pudiendo invertir hasta un 25% en emisiones de mediana calificación (rating entre BBB- y BBB según S&P o sus equivalentes). Adicionalmente el fondo podrá invertir hasta un 15% en emisiones de renta fija emergente y/o high yield (baja calificación crediticia, rating BB o inferior). La duración media de la cartera estará entre -2 y 7 años. No habrá inversión directa en titulaciones.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euro Stoxx 50, el índice Standard & Poors 500 Index y EONIA.

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	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,24	0,54	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,77	0,69	0,73	

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	605.130,61	759.916,66					
Nº de participes	959	1.163					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	20.000 euros						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	56.385	93,1783					
2010	13.360	101,2347					
2009							
2008							
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		
0,86		0,86	1,70		1,70	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,05	0,09		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 2011	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Rentabilidad IIC	-7,96	4,09	-12,92	0,70	0,84				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,65	21-11-2011				
Rentabilidad máxima (%)	2,57	27-10-2011				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A."

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 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,83	14,37	16,13	6,62	6,50				
Ibex-35	27,88	30,18	37,89	18,00	20,73				
Letra Tesoro 1 año	1,95	2,75	2,00	1,06	1,63				
VaR histórico(iii)	-5,67	-5,67							

(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)

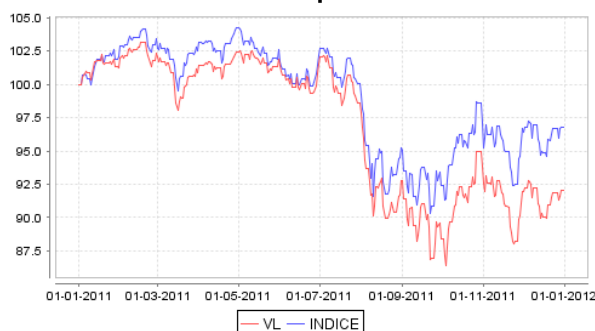
Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
2,67	0,77	0,63	0,59	0,73				

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

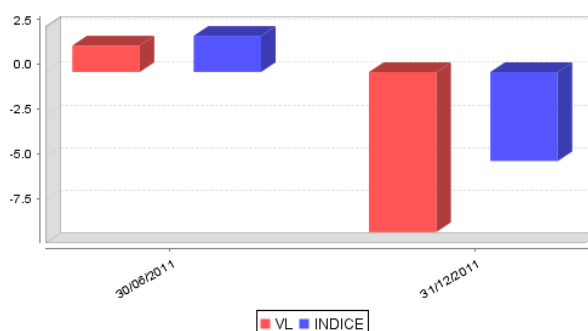
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 sintético.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 25 de octubre de 2010 el fondo ha modificado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Monetario	1.453.579	21.405	1,36
Renta Fija Euro	5.619.737	156.110	0,63
Renta Fija Internacional	124.070	2.796	4,25
Renta Fija Mixta Euro	726.506	36.182	-2,43
Renta Fija Mixta Internacional	369.619	9.968	-1,14
Renta Variable Mixta Euro	163.326	12.868	-13,97
Renta Variable Euro	587.357	33.928	-17,56
Renta Variable Internacional	1.011.301	55.790	-8,32
IIC de Gestión Pasiva(1)	102.575	4.986	-11,53
Garantizado de Rendimiento Fijo	4.396.747	108.556	2,35
Garantizado de Rendimiento Variable	3.070.629	118.304	0,06
De Garantía Parcial	165.415	3.642	-3,48
Retorno Absoluto	1.262.957	30.662	-1,41
Global	1.875.738	23.400	-3,89
Total	20.929.555	618.597	-0,84

*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	52.412	92,95	72.566	92,89
* Cartera interior	15.671	27,79	21.532	27,56
* Cartera exterior	36.741	65,16	51.033	65,33
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.090	5,48	4.352	5,57
(+/-) RESTO	884	1,57	1.199	1,54
PATRIMONIO	56.385	100,00	78.117	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	78.117	13.360	13.360	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,82	110,49	82,01	-121,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-11,77	0,18	-12,19	-7.491,82
(+/-) Rendimientos de gestión	-10,99	1,00	-10,58	-1.318,58
+ Intereses	0,06	0,09	0,15	-20,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- 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)	-4,67	0,96	-3,99	-635,57
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-4,48	-0,79	-5,46	525,53
+/- Otros resultados	-1,89	0,74	-1,29	-384,07
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,95	-1,88	9,46
- Comisión de gestión	-0,86	-0,84	-1,70	13,19
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,09	8,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,09	-35,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-27,77
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-300,00
(+) Ingresos	0,15	0,13	0,27	29,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,15	0,12	0,27	31,20
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,91
PATRIMONIO ACTUAL	56.385	78.117	56.385	

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)

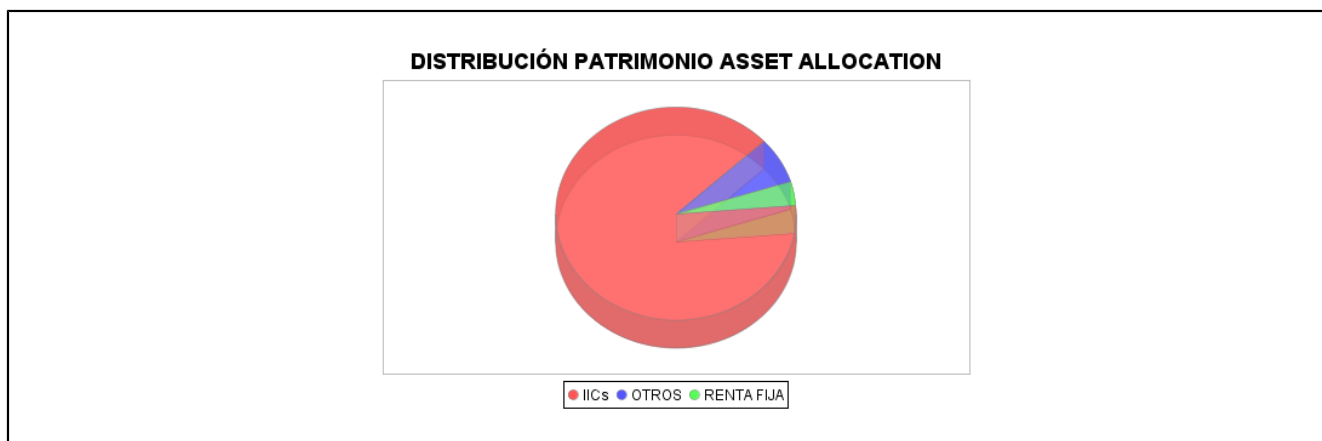
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO, F	EUR	1.096	1,94	1.504	1,93
PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES EURO	EUR	7.509	13,32	5.934	7,60
PARTICIPACIONES SANTANDER TESORERO, FIM	EUR	3.373	5,98		
PARTICIPACIONES SANTANDER DEPOSITOS PLUS	EUR	1.684	2,99	3.858	4,94
IIC		13.662	24,23	11.296	14,47
REPO TESORO DE ESPANA 2.50 2011-07-01	EUR			10.236	13,10
REPO TESORO DE ESPANA 0.40 2012-01-02	EUR	2.009	3,56		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.009	3,56	10.236	13,10
RENTA FIJA		2.009	3,56	10.236	13,10
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.671	27,79	21.532	27,57
PARTICIPACIONES ING (L) INVEST US HIGH D	USD	5.718	10,14	4.498	5,76
PARTICIPACIONES ROBECO FLEX	EUR			3.717	4,76
PARTICIPACIONES DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	2.883	5,11	3.710	4,75
PARTICIPACIONES OYSTER EUROPEAN OPPORTUN	EUR	1.149	2,04	2.397	3,07
PARTICIPACIONES JPM HIGHBRIDGE INCOME OP	EUR	2.778	4,93	4.630	5,93
PARTICIPACIONES SG OBLIG CONVERTIBLES "C	EUR			2.997	3,84
PARTICIPACIONES INVESCO JAPAN VALUE EQ-	EUR			3.348	4,29
PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN EQU	EUR	4.082	7,24	3.547	4,54
PARTICIPACIONES MUZIN AMERICAYIELD USD	USD	2.902	5,15	3.628	4,64
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	1.988	3,53		
PARTICIPACIONES JULIUS BAER ABSOLUTE RET	EUR			3.680	4,71
PARTICIPACIONES SANTANDER CONVERTIBLES B	EUR	3.333	5,91	4.426	5,67
PARTICIPACIONES SANTANDER LATIN AMERICAN	USD	2.820	5,00	3.757	4,81
PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING MARKETS	EUR	2.837	5,03		
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	5.702	10,11	3.590	4,60
PARTICIPACIONES FRANKLIN MUTUAL EUROPEAN	EUR	576	1,02	2.713	3,47
IIC		36.768	65,21	50.638	64,84
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.768	65,21	50.638	64,84
INVERSIONES FINANCIERAS		52.439	93,00	72.170	92,41
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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
CTA DOLARES C/V DIVISA	Otras ventas a plazo	12.169	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros vendidos	2.617	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Otras compras a plazo	230	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		15.017	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	5.551	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/12 COBERTURA	Futuros vendidos	5.666	Inversión
Total Otros Subyacentes		11.217	
TOTAL OBLIGACIONES		26.233	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 94.81 - 146.57%
 Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 97.48 - 150.70%
 Efectivo por compras de valores actuando el resto del grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 22.92 - 35.44%
 Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 31.63 - 48.90%
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras: 139.39
 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas: 1,166.10
 Comision por inversion en derivados: 13,857.57 - 0.02%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Después de un tercer trimestre con fuertes descensos en renta variable, en el cuarto trimestre se produjo una cierta mejoría, no en España, pero sí en Estados Unidos y en varios países de Euro zona. Esta mejoría vino motivada principalmente por los indicadores de crecimiento americano que, en contra de lo esperado en el trimestre anterior, no confirmaron las expectativas de recesión que había desencadenado el temor a impago de la deuda americana ante la falta de acuerdo sobre el techo de deuda. En la Euro zona, el panorama es, en cualquier caso, definitivamente más sombrío debido a la crisis de los denominados países periféricos, que han sufrido durante todo el trimestre un acusado tensionamiento en las primas de riesgo de su deuda. Ante este panorama, la reacción del BCE no se hizo esperar: siguió comprando deuda soberana, redujo su tipo de intervención en 0,25% por dos veces y celebró una subasta de préstamos a 3 años en los que otorgó 489 mil millones de euros, con el fin de dar liquidez suficiente a la banca. Junto a la actuación del BCE, tuvimos también a final de año una crucial reunión del Consejo Europeo, en la que se ha empezado a diseñar el nuevo marco de actuación de la política fiscal en todos los países de la Euro zona en los próximos años. Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la caída de los tipos de interés y el estrechamiento de los spreads de crédito en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo decreció en un 27,81%, el número de participes disminuyó en el periodo en 204, y la rentabilidad del fondo en el pasado trimestre fue de 4,09%. Los gastos de gestión directos soportados por el fondo fueron de 0,78% en el pasado trimestre. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -3,89% en el periodo. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,77% en el periodo. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 3,547% en el pasado trimestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 2,57%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,65%. Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron diversas operaciones de compra y venta de participaciones de fondos y futuros resultando una exposición en línea con el mandato del fondo, con un resultado favorable para el fondo en el cómputo del periodo. El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: JP Morgan, Franklin Templeton, Schroders, Robeco, PIMCO, Muzinich, Dexia, Invesco, Oyster, ING, Morgan Stanley y Santander. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 89.44% de los activos de la cartera del fondo. 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 78,35 en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99%. La volatilidad histórica del fondo en el pasado trimestre alcanzó el 14,37%, en línea con el mercado de Renta fija y Renta Variable en el que invierte. 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. La principal referencia para los mercados seguirá siendo la evolución

de la crisis de los periféricos. La falta de crecimiento económico hará difícil el cumplimiento de los objetivos de déficit público, lo que seguramente obligará a ajustes fiscales adicionales que probablemente redundarán en un menor crecimiento económico. Además de ello, será también referencia fundamental lo que pase con Grecia, donde aparte de determinar las condiciones de un inevitable default de la deuda, será crucial llegar a un acuerdo que permita desatascar la concesión del segundo préstamo del EFSF. Para contrarrestar estas noticias negativas, hay que señalar también que, al menos, en Estados Unidos las perspectivas de crecimiento se presentan moderadamente positivas.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2011 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

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.