

SANTANDER SPANISH EQUITY

SOCIEDAD DE INVERSION DE CAPITAL VARIABLE

VOCACION DEL FONDO Y OBJETIVO DE GESTION

Subfondo de Santander SICAV. Denominado en euros, cotiza en la Bolsa de Luxemburgo, con vocación de Renta Variable Española.

En concreto, este sub-fondo invertirá principalmente en compañías cotizadas en el mercado español, domiciliadas en España y/o, en compañías cotizadas en el mercado español que aún no estando domiciliadas en España, ejerzan su actividad principal o bien tengan inversiones en España. Asimismo, el sub-fondo podrá invertir, hasta un máximo del 25% de su patrimonio, en compañías cotizadas en mercados regulados de países europeos o de la OCDE. Por otro lado, este sub-fondo podrá invertir hasta un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio en fondos de inversión libre regulados y en otras IICs que carezcan de pasaporte europeo. Por otro lado, este sub-fondo podrá invertir hasta un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio en fondos de inversión libre y en otras IICs que carezcan de pasaporte europeo.

Su exposición a la Renta Variable estará entre el 75% y el 140% de su patrimonio.

Su índice de referencia es el Ibx 35.

INFORME DE GESTION

El segundo trimestre del año la renta variable ha seguido con las bajadas con las que se comenzó el año a pesar del buen comportamiento del mes de abril en el que el mercado pareció descontar una estabilización del sector financiero. El temor a la entrada en una fase económica de bajo crecimiento con elevada inflación, las subidas de los precios del petróleo a niveles cercanos a 140 dólares, el claro mensaje del BCE sobre subidas de tipos de interés en el corto plazo, la continuación del deterioro del sector financiero y la apelación del mismo al mercado a través de ampliaciones de capital y los primeros síntomas del impacto en beneficios en sectores distintos a los que habían sufrido la crisis en un inicio han sido los principales factores que han penalizado el mercado.

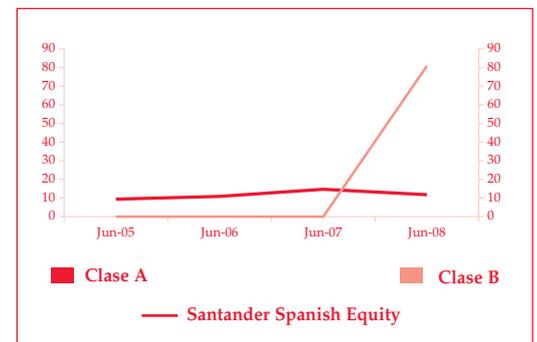
En este entorno el comportamiento del mercado español ha sido peor que el de los mercados europeos motivado por el deterioro de datos macroeconómicos que se han ido observando sobre la economía española. De esta forma, el Ibx 35 ha caído en el trimestre un 9.22% (acumulando en el año una pérdida del 20.66%), el IGBM un 9.81% (en el año 20.96%), el Dj Eurostoxx 50 un 7,59% (en el año 23.88%) y el FTSE Eurofirst 300 un 4.82% (en el año 20,23%).

En cuanto a comportamiento de valores individuales cabría destacar el mal comportamiento de Iberia (afectada por los precios de petróleo), de Telecinco (como compañía muy ligada a la economía española), del sector financiero doméstico (ante el miedo a una fuerte subida de la mora en los próximos meses) y el de las concesionarias (afectadas por un entorno de tipos más altos). Por el lado positivo Grifols (expuesta a un negocio que está teniendo una positiva evolución de los precios de sus productos), Repsol (ante el buen comportamiento del precio del petróleo y las noticias sobre descubrimientos en Brasil) y las compañías ligadas a energías renovables.

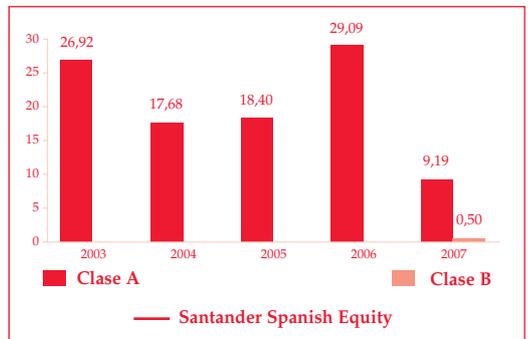
HECHOS RELEVANTES

No se ha producido ningún hecho relevante durante el trimestre.

Evolución valor liquidativo (euros)



Rentabilidad anual (%)



DENOMINACIÓN:
SANTANDER SPANISH EQUITY

Tipo de Fondo: S.I.C.A.V.

VOCACIÓN:
Renta Variable Nacional

FECHA DE CONSTITUCIÓN:
Santander, SICAV
fue constituida el 27 de Octubre de 1993

DE ACUMULACIÓN O DE REPARTO:
De acumulación

ENTIDAD GESTORA:
Santander Asset Management Luxembourg, S.A.
16 Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Gran Duchy of Luxembourg

GRUPO FINANCIERO:
Grupo Santander

ENTIDAD DEPOSITARIA:
Société Générale Bank & Trust, S.A.
11, Avenue Emile Reuter
L-2420 Luxembourg
Gran Duchy of Luxembourg

ENTIDADES COMERCIALIZADORAS:
Banco Santander, S.A.
Pº Pereda, 9-12
39004 Santander (Cantabria)

Banco BANIE, S.A.
Pº Castellana, 24
28046 Madrid

AUDITOR:
Deloitte, S.A.
560, Rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
Gran Duchy of Luxembourg

ASUME LA RESPONSABILIDAD DEL INFORME:
Dª Carmen Lois

CÓD.: 815 (2 TR/08)

SANTANDER SPANISH EQUITY

SOCIEDAD DE INVERSION DE CAPITAL VARIABLE

DATOS GENERALES

DATOS ECONOMICOS

Datos generales	Trimestre actual 30/06/08	Trimestre anterior 31/03/08
Patrimonio en Euros	38.618.712	86.877.893
Valor Liquidativo en Euros		
Clase A	11,74	12,87
Clase B	80,86	88,50
Número de Acciones		
Clase A	140.875	149.176
Clase B	457.167	960.000
Aportación Inicial Mínima		
Clase A	500 €	2.500 €
Clase B	500.000 €	800.000 €

COMISIONES

Tramos (en su caso)	Clase A	% Clase B	Base de cálculo
Comisión anual de Gestión	2,00	1,50	Patrimonio
Comisión anual de Depósito		*	Patrimonio
Comisión de Suscripción		0,00	
Comisión de Reembolso		0,00	
* Comisión Anual Depósito y Administración			
Hasta 25 MM Euros:	0,210%		
De 25 MM Euros a 50 MM Euros:	0,200%		
De 50 MM Euros a 100 MM Euros:	0,195%		
Más de 100 MM Euros:	0,185%		

VALOR EFECTIVO DE LA CARTERA AL CIERRE DEL TRIMESTRE EN EUROS

Valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre actual (30-06-08)	%S/Total	Trimestre anterior (31-03-08)	%S/Total
RENTA FIJA				
SECTOR PÚBLICO	4.004.484,25	14,17%	0,00	0,00%
TOTAL RENTA FIJA	4.004.484,25	14,17%	0,00	0,00%
RENTA VARIABLE				
BANCOS	4.498.347,12	15,92%	7.526.594,28	29,57%
BIENES INMUEBLES	412.399,98	1,46%	0,00	0,00%
COMERCIALIZACIÓN	182.981,70	0,65%	145.758,15	0,57%
CONSTRUCCIÓN Y VIVIENDA	2.034.009,46	7,20%	3.531.241,52	13,87%
FARMACIA / SALUD	1.325.558,49	4,69%	835.978,14	3,28%
FUENTES DE ENERGÍA	1.745.293,70	6,18%	1.377.043,18	5,41%
METALES - ACERO	972.172,07	3,44%	390.132,87	1,53%
OCIO Y TURISMO	133.157,46	0,47%	173.600,70	0,68%
PRODUCTOS DEL BOSQUE Y PAPEL	630.504,67	2,23%	685.422,61	2,69%

Valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre actual (30-06-08)	%S/Total	Trimestre anterior (31-03-08)	%S/Total
RADIOTVDFUSIÓN Y PUBLICIDAD	96.211,18	0,34%	300.213,59	1,18%
ROPA, MODA Y TEXTIL	195.708,48	0,69%	320.286,48	1,26%
SALUD Y CUIDADO PERSONAL	465.381,84	1,65%	0,00	0,00%
SEGUROS	0,00	0,00%	445.488,90	1,75%
SERVICIOS PÚBLICOS DE ELECTRIC. Y GAS	6.641.142,14	23,50%	5.838.667,27	22,94%
SERVICIOS PÚBLICOS Y DE EMPRESA	476.840,92	1,69%	400.723,05	1,57%
SERVICIOS Y EQUIPOS ENERGETICOS	247.908,96	0,88%	127.228,50	0,50%
TECNOLOGÍA AEROESPACIAL Y MILITAR	719.680,00	2,55%	658.957,00	2,59%
TELECOMUNICACIONES	3.107.070,53	10,99%	2.693.695,14	10,58%
TRANSPORTE AÉREO	372.787,32	1,32%	0,00	0,00%
TOTAL RENTA VARIABLE	24.257.156,02	85,83%	25.451.031,38	100,00%
TOTAL CARTERA	28.261.640,27	100,00%	25.451.031,38	100,00%

Superlínea Santander Central Hispano 902 24 24 24

Este informe no constituye una oferta para comprar acciones del Fondo. Las suscripciones deberán hacerse en base al Reglamento y al Folleto Explicativo de cada Fondo, acompañado, en su caso, de la última Memoria Anual y del último Informe Trimestral publicado.

Los documentos mencionados podrán solicitarse, a través de las sucursales de Santander Central Hispano o llamando al teléfono: 902 24 24 24.

Todos los datos contenidos en este Informe están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográficos.