

SANTANDER NORTH AMERICAN EQUITY FUND

SOCIEDAD DE INVERSION DE CAPITAL VARIABLE

VOCACION DEL FONDO Y OBJETIVO DE GESTION

Subfondo de Santander SICAV. Denominado en Dólares y cotizado en la Bolsa de Luxemburgo.

Su inversión se centra en la Renta Variable estadounidense, pudiendo invertir puntualmente en Canadá. También podrá utilizar opciones y futuros financieros con el propósito de llevar a cabo una gestión más eficiente de la cartera.

La gestión del Fondo se basa en un riguroso análisis fundamental que enlace la visión global macroeconómica con el análisis de los valores que potencialmente puedan llegar a estar incluidos en la cartera de la SICAV.

Su índice de referencia es el Dow Jones Industrial.

DENOMINACIÓN:
SANTANDER NORTH
AMERICAN EQUITY

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

VOCACIÓN:
Renta Variable Internacional
USA

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 BANIF, 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

INFORME DE GESTION

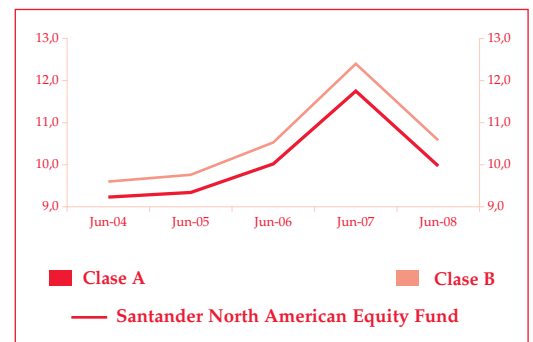
El segundo trimestre del año ha vuelto a ser negativo para las bolsas de EE.UU. A pesar de la fuerte recuperación que se vivió durante abril y la primera mitad de mayo, el trimestre se ha cerrado en niveles muy próximos a los mínimos que se alcanzaron en marzo. La persistencia de dudas sobre la solvencia del sector financiero y los altos precios de las materias primas hicieron mella en el ánimo comprador de los inversores.

El índice S&P500 de EE.UU. cayó un -3,2%, el Dow Jones de industriales un -7,4% mientras que el índice tecnológico Nasdaq cerró prácticamente plano subiendo un 0,6%. El fondo Santander North American Equity perdió un -6,3%.

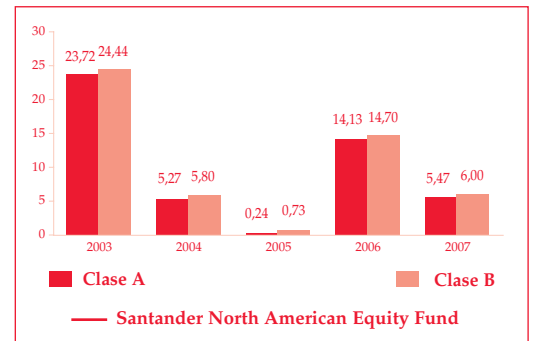
Los sectores económicos que mejor se comportaron en el trimestre fueron los ligados a materias primas. El sector energético se apreció alrededor de 16%, empujado por la subida imparable del crudo que alcanzó nuevos máximos. El barril de petróleo Texas cerró el trimestre cotizando a 140 dólares lo que supuso una apreciación del 40%. El sector que peor se comportó fue una vez más el financiero, acuciado por la constante falta de confianza de los inversores en su capacidad inmediata para recuperarse de la crisis crediticia. El sector corrigió un -16% en EE.UU.

Pensamos que la voluntad de la Reserva Federal de utilizar la política monetaria e intervenir activamente en el mercado, contribuirán positivamente a que una posible recesión de la economía americana sea de carácter suave. Sin embargo, ante el fuerte sentimiento negativo existente hacia la renta variable, estamos siguiendo una política de inversión conservadora.

Evolución valor liquidativo (dólares)



Rentabilidad anual (%)



HECHOS RELEVANTES

Reducción del mínimo de suscripción inicial de las acciones de la Clase A y de la Clase B que pasa a ser de 2.500 USD a 500 USD para la Clase A y de 800.000 USD a 500.000 USD para la clase B.

CÓD.: 901 (2 TR/08)

SANTANDER NORTH AMERICAN EQUITY FUND

SOCIEDAD DE INVERSION DE CAPITAL VARIABLE

DATOS GENERALES

DATOS ECONOMICOS			COMISIONES			
Datos generales	Trimestre actual 30/06/08	Trimestre anterior 31/03/08	Tramos (en su caso)	Clase A	% Clase B	Base de cálculo
Patrimonio en Dólares	27.502.776,2	27.375.369,9	Comisión anual de Gestión	2,00	1,50	Patrimonio
Valor Liquidativo en Dólares			Comisión anual de Depósito		*	Patrimonio
Clase A	9,97	10,62	Comisión de Suscripción		0,00	
Clase B	10,58	11,25	Comisión de Reembolso		0,00	
Número de Acciones			* Comisión Anual Depósito y Administración			
Clase A	1.662.307	1.624.026	Hasta 25 MM Euros:	0,210%		
Clase B	1.032.693	899.601	De 25 MM Euros a 50 MM Euros:	0,200%		
Aportación Inicial Mínima			De 50 MM Euros a 100 MM Euros:	0,195%		
Clase A	500 \$	2.500 \$	Más de 100 MM Euros:	0,185%		
Clase B	500.000 \$	800.000 \$				

VALOR EFECTIVO DE LA CARTERA AL CIERRE DEL TRIMESTRE EN DOLARES

Valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre actual (30-06-08)	%S/Total	Trimestre anterior (31-03-08)	%S/Total
RENTA FIJA				
SECTOR PÚBLICO	2.998.409,37	12,92%	3.014.293,75	11,57%
TOTAL RENTA FIJA	2.998.409,37	12,92%	3.014.293,75	11,57%
RENTA VARIABLE				
ALIMENTACIÓN Y PRODUCTOS DOMÉSTICOS	859.562,90	3,70%	1.289.887,92	4,95%
AUTOMÓVILES	164.125,50	0,71%	265.300,70	1,02%
BANCOS	349.423,90	1,51%	0,00	0,00%
BEBIDAS Y TABACO	736.646,40	3,17%	1.049.124,30	4,03%
COMERCIALIZACIÓN	1.141.347,20	4,92%	1.129.695,00	4,34%
COMPONENTES E INSTRUMENTOS ELECTRÓNICOS	305.372,90	1,32%	295.425,90	1,13%
COMPONENTES INDUSTRIALES	3.241.016,80	13,97%	4.427.409,70	16,99%
FUENTES DE ENERGÍA	2.619.613,50	11,29%	1.210.976,20	4,65%
METALES - NO FÉRREOS	502.749,80	2,17%	513.123,10	1,97%
MULTINDUSTRIA	987.737,10	4,26%	1.107.669,50	4,25%

Valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre actual (30-06-08)	%S/Total	Trimestre anterior (31-03-08)	%S/Total
OCIO Y TURISMO	1.251.474,70	5,39%	1.228.880,80	4,72%
PROCESOS Y REPRODUCCIÓN DE DATOS	2.339.392,30	10,08%	2.282.978,60	8,76%
PRODUCTOS QUÍMICOS	606.624,90	2,61%	659.912,40	2,53%
RADIO TV DIFUSIÓN Y PUBLICACIÓN	0,00	0,00%	3.653,48	0,01%
SALUD Y CUIDADO PERSONAL	1.674.364,30	7,22%	1.835.789,90	7,05%
SECTOR GENÉRICO	401.826,76	1,73%	546.032,03	2,10%
SEGUROS	394.327,50	1,70%	608.188,00	2,33%
SERVICIOS FINANCIEROS	1.283.731,40	5,53%	1.516.064,90	5,82%
SERVICIOS PÚBLICOS Y DE EMPRESAS	392.622,30	1,69%	396.601,10	1,52%
TELECOMUNICACIONES	952.638,40	4,11%	1.044.577,10	4,01%
TOTAL RENTA VARIABLE	20.204.598,56	87,08%	21.411.290,63	82,19%
PARTICIPACIONES	0,00	0,00%	1.626.555,00	6,24%
TOTAL CARTERA	23.203.007,93	100,00%	26.052.139,38	100,00%