

## SANTANDER SHORT DURATION DOLLAR

SOCIEDAD DE INVERSION DE CAPITAL VARIABLE

### VOCACION DEL FONDO Y OBJETIVO DE GESTION

Subfondo de Santander SICAV. Está denominado en Dólares USA y cotizado en la Bolsa de Luxemburgo.

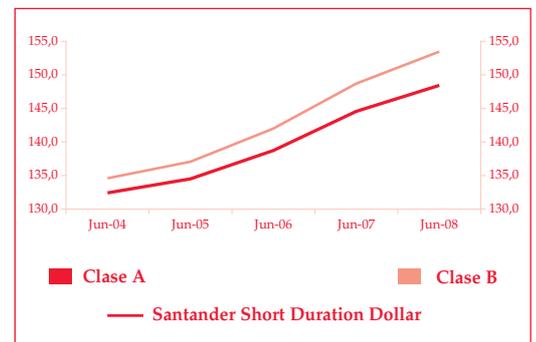
Este Subfondo invertirá principalmente en activos a tipo de interés fijo o flotante denominados en dólares americanos o con una cobertura en esta divisa, que tengan una calificación crediticia alta, en su mayoría AAA o como mínimo A, por Standard& Poors, con vistas a minimizar el riesgo de tipos de interés, así como en valores negociables a corto plazo emitidos en dólares americanos por emisores que tengan una calificación crediticia, reduciendo el riesgo de movimientos desfavorables de los tipos de interés.

El índice de referencia es el Repo USA a 1 mes.

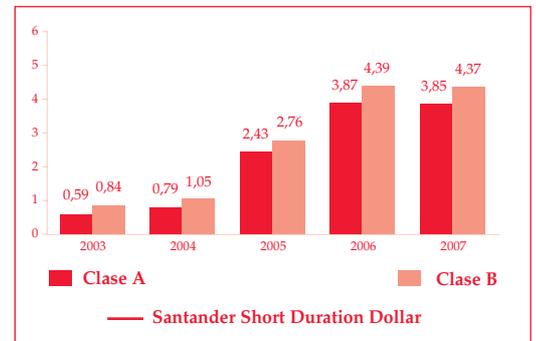
### INFORME DE GESTION

Durante las últimas semanas los indicadores adelantados en EE.UU. han sorprendido al alza. Aunque se espera que el crecimiento se mantenga por debajo del potencial, unos datos de empleo y consumo aceptables mantienen a la economía alejada de la recesión. Se ha producido un cambio de fondo en cuanto a las expectativas de los tipos oficiales. A pesar de que estos volvieron a bajar a finales de Abril hasta el 2% desde el 2,25% del trimestre anterior, algunos miembros de la FED mostraron en las últimas bajadas su discrepancia sobre la magnitud de las mismas. A lo largo del periodo, el discurso desde la Reserva Federal ha cambiado, mostrando menor preocupación por el crecimiento, y situando la inflación como el factor más relevante. Con el precio del crudo creciendo muy por encima de lo esperado, el mercado ha pasado de descontar más bajadas, a subidas de tipos en los próximos meses. El US\$ mantiene su debilidad en términos históricos, tras un periodo breve de apreciación al descontarse subidas de tipos. La política de inversión mantiene como activo preferente la deuda pública con tipo de interés fijo. Se ha mantenido igualmente un elevado porcentaje en activos líquidos, dado que se mantiene la situación de iliquidez del mercado.

### Evolución valor liquidativo (dólares)



### Rentabilidad anual (%)



DENOMINACIÓN:  
SANTANDER SHORT  
DURATION DOLLAR

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

VOCACIÓN:  
Renta Fija Internacional

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

### 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 EUROS a 500 EUROS para la Clase A y de 800.000 EUROS a 500.000 EUROS para la clase B.

CÓD.: 898 (2 TR/08)

## SANTANDER SHORT DURATION DOLLAR

### SOCIEDAD DE INVERSION DE CAPITAL VARIABLE

#### DATOS GENERALES

##### DATOS ECONOMICOS

Datos generales	Trimestre actual 30/06/08	Trimestre anterior 31/03/08
Patrimonio en Dólares	177.012.437	183.502.865
Valor Liquidativo en Dólares		
Clase A	148,44	148,00
Clase B	153,46	152,82
Número de Acciones		
Clase A	779.498	856.859
Clase B	399.482	370.963
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	1,00	0,50	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:	0,145%		
De 25 MM Euros a 50 MM Euros:	0,135%		
De 50 MM Euros a 100 MM Euros:	0,130%		
Más de 100 MM Euros:	0,120%		

#### VALOR EFECTIVO DE LA CARTERA AL CIERRE DEL TRIMESTRE EN DÓLARES

Valor	Trimestre actual (30-06-08)	Valor efectivo de la cartera	
		%S/Total	Trimestre anterior (31-03-08)
IRELANDA	4.708.136,17	3,14%	4.723.021,07
NORUEGA	9.771.603,46	6,52%	9.842.331,01
REINO UNIDO	15.074.256,29	10,05%	16.756.802,00
USA	68.832.795,25	45,90%	53.765.849,33
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>149.953.309,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>151.746.993,34</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>149.953.309,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>151.746.993,34</b>

Valor	Trimestre actual (30-06-08)	Valor efectivo de la cartera	
		%S/Total	Trimestre anterior (31-03-08)
AUSTRALIA	8.420.977,61	5,62%	9.200.424,95
ALEMANIA	5.742.955,57	3,83%	15.318.374,56
ESPAÑA	3.036.653,10	2,03%	7.790.853,47
FRANCIA	3.021.758,40	2,02%	3.045.786,90
HOLANDA	31.344.173,15	20,90%	31.303.550,05
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>149.953.309,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>151.746.993,34</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>149.953.309,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>151.746.993,34</b>

#### 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.