

SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 2164

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2013

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER INVESTMENT, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santandergera.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

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: 07/07/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: Santander Dividendo Europa es un fondo de Renta Variable Internacional. El fondo invertirá, con un alto nivel de diversificación, entre el 75% y el 100% de la exposición total en valores de renta variable emitidos por empresas europeas principalmente de elevada capitalización, cotizadas en Bolsas europeas y otros mercados autorizados por la normativa vigente que la Sociedad Gestora considere más aptos en cada momento, en función de que tengan una política de reparto de dividendos satisfactoria para sus accionistas, sin descartar posibles inversiones en valores de empresas de mediana capitalización, incluidas en procesos de privatizaciones o salidas a Bolsa, todas ellas con buenas perspectivas de crecimiento para la Sociedad Gestora. El área geográfica donde se dirigirán las inversiones del Fondo se centra en Europa (Unión Europea, Suiza, países en negociaciones para incorporarse a la U.E., etc.). El resto de la cartera se invertirá en Deuda Pública a corto plazo emitida por países europeos y/o en mercados monetarios europeos. La exposición a riesgo divisa será superior al 30%.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Eurotop 300.

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2013	2012
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,40	0,00	1,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,11	0,01	0,20

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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	31.993.629,36	31.695.321,21
Nº de Partícipes	7.831	7.831
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	3.000 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	213.900	6,6857
2012	193.832	6,1155
2011	210.028	5,6647
2010	252.978	6,1996

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	2008
Rentabilidad IIC	9,32	9,32	2,51	6,06	-3,92	7,96	-8,63	0,72	-33,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	21-02-2013	-1,17	21-02-2013	-5,34	10-08-2011
Rentabilidad máxima (%)	2,12	02-01-2013	2,12	02-01-2013	7,03	10-05-2010

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	2008
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,80	8,80	11,46	17,51	19,27	16,12	23,86	17,36	27,74
Ibex-35	22,53	22,53	17,60	36,80	33,25	27,76	27,88	29,61	39,69
Letra Tesoro 1 año	1,59	1,59	1,19	3,49	2,36	2,64	1,95	1,35	1,40
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-10,64	-10,64	-10,64	-10,64	-10,64	-10,64	-10,64	-9,29	-9,29

(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 períodos con política de inversión homogénea.

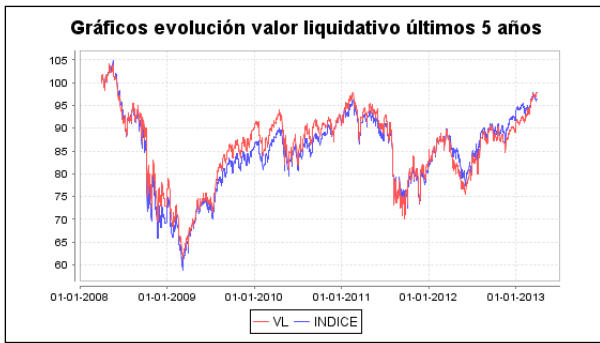
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,50	0,51	0,52	0,53	2,09	2,09		

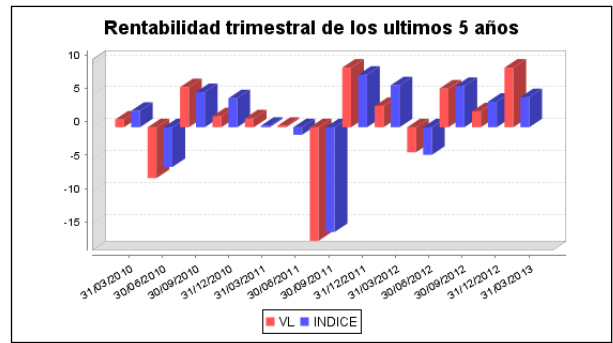
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	1.026.324	15.761	0,60
Renta Fija Euro	3.852.059	143.598	0,91
Renta Fija Internacional	106.713	2.369	0,21
Renta Fija Mixta Euro	769.662	36.988	-0,14
Renta Fija Mixta Internacional	720.790	11.486	0,19
Renta Variable Mixta Euro	140.636	11.497	-0,76
Renta Variable Mixta Internacional	405.842	7.265	0,34
Renta Variable Euro	667.715	32.147	1,52
Renta Variable Internacional	944.293	47.435	6,94
IIC de Gestión Pasiva(1)	128.785	6.668	0,63
Garantizado de Rendimiento Fijo	4.322.844	102.486	1,56
Garantizado de Rendimiento Variable	2.258.993	89.399	1,33
De Garantía Parcial	172.914	3.310	-1,01
Retorno Absoluto	776.953	22.914	-0,18
Global	927.316	13.444	0,94
Total fondos	17.221.836	546.767	1,29

*Medias.

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

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	197.711	92,43	180.060	92,89
* Cartera interior	8.077	3,78	3.423	1,77
* Cartera exterior	189.634	88,66	176.637	91,13
* 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)	12.848	6,01	9.566	4,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	3.341	1,56	4.206	2,17
TOTAL PATRIMONIO	213.900	100,00 %	193.832	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	193.832	197.138	193.832	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,96	-4,18	0,96	-123,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,90	2,50	8,90	266,06
(+) Rendimientos de gestión	9,53	3,07	9,53	219,73
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-51,96
+ Dividendos	0,78	0,47	0,78	69,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,35	2,36	8,35	265,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,42	0,29	0,42	47,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,06	-0,02	-62,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,57	-0,63	15,11
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	1,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	51,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,34
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,06	-0,13	137,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	213.900	193.832	213.900	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

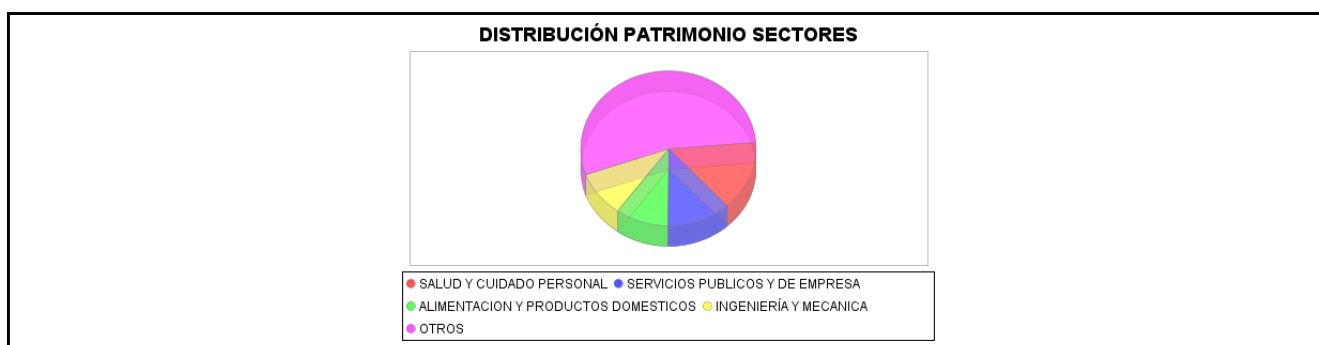
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.650	2,17		
TOTAL RENTA FIJA	4.650	2,17		
TOTAL RV COTIZADA	3.427	1,60	3.423	1,76
TOTAL RENTA VARIABLE	3.427	1,60	3.423	1,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.077	3,77	3.423	1,76
TOTAL RV COTIZADA	189.894	88,81	176.860	91,22
TOTAL RENTA VARIABLE	189.894	88,81	176.860	91,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	189.894	88,81	176.860	91,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	197.971	92,58	180.283	92,98

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

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 total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	2.106	Inversión
Total otros subyacentes		2106	
TOTAL DERECHOS		2106	
SUBY. FUT EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	29.548	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		29548	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	6.286	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	3.588	Inversión
FUT. SX5E DIVID. 12/13	Futuros vendidos	10.414	Inversión
FUT. SX5E DIVID. 12/15	Futuros comprados	8.681	Inversión
Total otros subyacentes		28969	
TOTAL OBLIGACIONES		58517	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

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:
Fondo Absorbente: SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI (Nº de Registro 2164)
Fondos Absorbidos: SANTANDER BENEFICIO EUROPA, FI (Nº de Registro 3089), BANIF DIVIDENDO EUROPA, FI (Nº de Registro 2807) y BANESTO DIVIDENDO EUROPA, FI (Nº de Registro 1861).

1. Aprobación por la CNMV. 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 22 de febrero de 2013.

2. Contexto y Justificación de la fusión. 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 la gama de fondos de renta variable internacional de la gestora, con un único Fondo con dos Clases de participaciones, una Clase A y una Clase B, que se distinguirán por el régimen de comisiones y por la inversión mínima inicial fijada para cada una de ellas. De este modo, se consigue un único fondo con mayor patrimonio. Con este objetivo, antes de la ejecución de la fusión se inscribirá el correspondiente folleto y DFI de este fondo, con las modificaciones indicadas en el apartado 3 siguiente.

La fusión se realizará del siguiente modo:

- Los partícipes del fondo absorbente irán a la Clase A.
- La nueva Clase A del fondo SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI absorbe al fondo SANTANDER BENEFICIO EUROPA, FI y BANESTO DIVIDENDO EUROPA, FI.
- La nueva Clase B del fondo SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI absorbe ambas clases de participaciones del fondo BANIF DIVIDENDO EUROPA, FI. Se advierte a los partícipes de la clase REPARTO del BANIF DIVIDENDO EUROPA, FI que serán asignados a una clase de acumulación.

3. Diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, posible disminución del rendimiento. El fondo beneficiario (absorbente) continúa con su vocación inversora de Renta Variable Internacional; se van a realizar cambios sustanciales en su política de inversión y en su estructura de comisiones. Además, el fondo deja de tomar como referencia el índice Eurotop 300, para tomar de referencia el STOXX Europe Large 200 Net Return EUR (Cod.Bloomberg: LCXR) tratándose de un índice meramente orientativo, para ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión, ya que la revalorización del fondo no estará expresamente determinada por la revalorización del índice. Por último, se crean dos nuevas clases de participaciones como ya se ha indicado en apartado 2 anterior.

Estas modificaciones entrarán en vigor con la actualización del folleto explicativo y del documento con los datos fundamentales para el inversor.

A continuación se describen las nuevas características que tendrá el fondo beneficiario (absorbente):
Vocación del fondo: Renta Variable Internacional.
Perfil de riesgo del fondo y del inversor: 6 en una escala del 1 al 7.
El fondo tendrá una exposición, como mínimo, del 75% en activos de renta variable emitidos por empresas europeas con una política de reparto de dividendos satisfactoria para sus accionistas, si bien no se descarta la inversión, de forma

minoritaria, en emisores de otros países de la OCDE. No existe distribución predeterminada en cuanto a la capitalización de los valores, de elevada y media capitalización sin descartar la inversión en activos de baja capitalización de manera residual. No se descarta la inversión en valores cotizados en proceso de privatizaciones o salidas a bolsa. La exposición a riesgo divisa será superior al 30%, pudiendo llegar hasta el 100%. La exposición no invertida en renta variable, se invertirá en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La renta fija privada no incluirá titulizaciones. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 1 año. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija igual o superior al Reino de España. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Los activos negociados en los que invierte el Fondo, cotizarán en mercados principalmente europeos, sin descartar otros países OCDE. No está prevista la inversión en países emergentes. Hasta un 10% del patrimonio podrá invertirse IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. El grado máximo de exposición a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

El régimen de comisiones del fondo absorbente se modifica y es el que se indica a continuación:

Comisión de gestión:

- 1,9% anual sobre el patrimonio para la Clase A, con una inversión mínima inicial de 500 euros.
- 1,40% anual sobre el patrimonio para la Clase B, con una inversión mínima inicial de 20.000 euros.

Por la parte de patrimonio invertido en IIC del grupo, la comisión máxima de gestión aplicada directa e indirectamente no superará el 2,25% anual sobre patrimonio. Se exime al fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso por la inversión en IIC del grupo.

Comisión de depósito:

- 0,15% anual sobre el patrimonio para ambas clases.

Comisión de reembolso:

- 2% sobre el importe reembolsado, para participaciones de hasta 30 días de antigüedad para ambas clases.

Comisión de suscripción

No existe comisión de suscripción.

Si un partícipe desea incorporarse a una clase con mejores condiciones que la que le corresponde por la asignación anteriormente descrita, tendría que solicitar el traspaso a la misma siempre que reuniese las exigencias de ésta. Se recuerda que este tipo de traspasos tienen consecuencias fiscales para los partícipes que no sean personas físicas.

4. Evolución de las carteras de los fondos beneficiario y fusionados hasta la ejecución de la fusión

Actualmente, los fondos involucrados en la fusión no están invirtiendo en activos que sean incompatibles con la política de inversión que seguirá el fondo beneficiario (absorbente).

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.

5. Derechos específicos de los partícipes

5.1. Derecho a mantener su inversión: 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.

5.2. Derecho al reembolso o traspaso. Si por el contrario decide reembolsar o traspasar sus posiciones:

- Si es usted partícipe del fondo beneficiario SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI y del fondo fusionado BANESTO

DIVIDENDO EUROPA, FI y

a) sus participaciones tienen una antigüedad de hasta 30 días, estas modificaciones le dan a Vd. derecho a efectuar el reembolso de sus participaciones, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, sin gasto alguno en el plazo de 30 días naturales desde la fecha de remisión de esta carta, al valor liquidativo del día 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 mencionado, el valor liquidativo será el correspondiente al día en que se ejecute el reembolso implícito en el traspaso.

b) sus participaciones tienen una antigüedad superior a 30 días, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

- Si es usted partícipe del fondo absorbido SANTANDER BENEFICIO EUROPA, FI, y

a) sus participaciones tienen una antigüedad de hasta 3 meses, estas modificaciones le dan a Vd. derecho a efectuar el reembolso de sus participaciones, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, sin gasto alguno en el plazo de 30 días naturales desde la fecha de remisión de esta carta, al valor liquidativo del día 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 mencionado, el valor liquidativo será el correspondiente al día en que se ejecute el reembolso implícito en el traspaso.

b) sus participaciones tienen una antigüedad superior a 3 meses, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

- Si es usted partícipe del fondo absorbido BANIF DIVIDENDO EUROPA, FI, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

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

6. Aspectos procedimentales de la fusión y fecha efectiva prevista de la fusión. La fusión por absorción implica la incorporación del patrimonio de los fondos fusionados con transmisión por título de sucesión universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones a favor del fondo beneficiario, quedando aquéllos como consecuencia de la fusión disueltos sin liquidación.

La ecuación de canje para los partícipes del fondo Santander Beneficio Europa, FI será el resultado del cociente entre el valor liquidativo de este fondo y el valor liquidativo de la clase A (clase de nueva creación) de Santander Dividendo Europa, FI.

La ecuación de canje para los partícipes del fondo Banesto Dividendo Europa, FI será el resultado del cociente entre el valor liquidativo de este fondo y el valor liquidativo de la clase A (clase de nueva creación) de Santander Dividendo Europa, FI.

La ecuación de canje para los partícipes de ambas clases del fondo Banif Dividendo Europa, FI será el resultado del cociente entre el valor liquidativo de cada una de las clases este fondo y el valor liquidativo de la clase B (clase de nueva creación) de Santander Dividendo Europa, 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 Sociedad Gestora. La fecha prevista de la ejecución de la fusión es mediados de abril.

7. Información a los partícipes de los efectos fiscales de la fusión.

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 (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de 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 una 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

Efectivo por compras de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,04 - 0,02%
Efectivo por ventas de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,04 - 0,02%
Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 35,93 - 17,64%
Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 36,36 - 17,85%
Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: 0,09
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,16 - 1,06%
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 9,35 - 4,59%
Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 48,34 - 23,74%
Comision por liquidacion e intermediacion por compras: 283,07
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas: 479,23
Comision por inversion en derivados: 5.162,33

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del año se ha saldado con un balance mixto en los mercados bursátiles. Por una parte, en E.E.U.U. los índices marcan nuevos máximos históricos, apoyados por los fuertes datos macroeconómicos publicados. Destaca especialmente la resistencia del mercado laboral, con una creación de empleo que continúa batiendo las expectativas. Igualmente, el sector de la construcción muestra una clara recuperación del mismo y el consumo privado no parece tan afectado por los fuertes ajustes fiscales, implantados desde Enero de este año, como se podía prever. En la Eurozona, las condiciones financieras no continúan con la tendencia positiva de los últimos meses del 2012, lo que provoca un retroceso de la actividad manufacturera durante el periodo. A esto se añaden los capítulos de tensión político-económicos, destacando los comicios italianos, cuyos resultados complican la formación de un gobierno y la tensión en torno al rescate financiero en Chipre, que se salda con una quita de los depósitos bancarios y la dimisión del ministro de finanzas. En

cuanto a España, el parqué bursátil se ve penalizado por la tensión surgida en los periféricos mencionados, si bien la renta fija se mantiene muy estable dado el continuo éxito de las subastas del Tesoro en todos los tramos de la curva. 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 en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un +10% hasta 213.900 miles de euros, el número de partícipes se mantuvo en el periodo*, lo que supone 7.831 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre* ha sido de +9,32% y la acumulada en el año de +9,32%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,50% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de +2,12%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,17%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,01% en el periodo*. Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del +6,94% en el periodo*. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en +8,18% durante el trimestre debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior al Ibex 35 en +12,35%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron diversas operaciones de compra y venta de acciones resultando en una menor exposición a renta variable con un resultado neutral para el fondo en el cómputo del periodo. Al final del periodo el fondo se encuentra invertido un 2,17% en renta fija interior, un 1,60% en renta variable interior y un 88,81% en renta variable exterior.

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 2,94% en el periodo*, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,57%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 8,80%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1,59% y del Ibex 35 de 22,53% para el mismo trimestre. El VaR histórico acumulado en 2012 del fondo alcanzó -10,64%. 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, una de las principales referencias del mercado continuará siendo la evolución de la crisis de los periféricos, especialmente las implicaciones en los depósitos bancarios de estos países que el rescate de Chipre pudiera acarrear. En Italia, continúan las conversaciones entre los diferentes partidos políticos para lograr una coalición gubernamental. Por último, el papel de los bancos centrales continuará siendo clave en la recuperación económica y los inversores seguirán observando el acierto de las medidas implantadas por estas instituciones. 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 éstos 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 1er. trimestre de 2013 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01401246 - REPO[SPAIN LETRAS DEL T]0.30[2013-04-02	EUR	4.650	2,17		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.650	2,17		
TOTAL RENTA FIJA		4.650	2,17		
ES0148396015 - ACCIONES INDITEX, S.A.	EUR	2.035	0,95	2.076	1,07
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	1.392	0,65	1.347	0,69
TOTAL RV COTIZADA		3.427	1,60	3.423	1,76
TOTAL RENTA VARIABLE		3.427	1,60	3.423	1,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.077	3,77	3.423	1,76
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	5.808	2,72	4.873	2,51
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	2.297	1,07	2.112	1,09
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.369	0,64	1.354	0,70
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	5.244	2,45	5.465	2,82
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	6.072	2,84	5.473	2,82
GB00B1V20M25 - ACCIONES HARGREAVES LANSDOWN PLC	GBP	4.572	2,14	4.918	2,54
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	5.387	2,52	5.191	2,68
GB0005758098 - ACCIONES Meggitt	GBP	2.283	1,07	4.403	2,27
GB0033872168 - ACCIONES ICAP PLC	GBP	1.772	0,83	1.945	1,00
GB0004052071 - ACCIONES Halma	GBP	2.617	1,22	2.411	1,24
GB0005331532 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	2.904	1,36	2.602	1,34
GB0002875804 - ACCIONES BAT PLC	GBP	5.893	2,76	5.417	2,79
GB0000282623 - ACCIONES AMEC PLC	GBP	2.621	1,23	2.586	1,33
GB00B23K0M20 - ACCIONES CAPITA GROUP PLC	GBP	2.974	1,39	2.594	1,34
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	6.215	2,91	4.753	2,45
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	2.554	1,19	2.067	1,07
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	5.113	2,39	4.388	2,26
NL0000093555 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	2.626	1,23	2.370	1,22
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP	GBP	2.423	1,13	2.192	1,13
GB00B63H8491 - ACCIONES ROLLS - ROYCE PLC	GBP	2.458	1,15	1.973	1,02
DK0060102614 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	2.490	1,16	2.413	1,24
DE000A1PHFF7 - ACCIONES Hugo Boss AG	EUR	2.609	1,22	2.381	1,23
GB0004579636 - ACCIONES IMI PLC	GBP	6.324	2,96	5.565	2,87
GB0009697037 - ACCIONES Babcock Intl	GBP	2.172	1,02	2.002	1,03
GB0009465807 - ACCIONES Weir Group	GBP	2.504	1,17	2.160	1,11
GB0003308607 - ACCIONES Spectris	GBP	2.517	1,18	2.181	1,13
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.965	0,92	1.922	0,99
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	2.034	0,95	1.850	0,95
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	5.071	2,37	5.437	2,80
IT0003007728 - ACCIONES TOD'S SPA	EUR	2.653	1,24	2.271	1,17
FR0000120966 - ACCIONES BIC SA	EUR	1.430	0,67	1.426	0,74
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUP SA	EUR	2.901	1,36	2.510	1,29
GB0000031285 - ACCIONES Aberdeen Asset	GBP	2.528	1,18	2.246	1,16
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	1.115	0,52	1.110	0,57
GB00B1CRLC47 - ACCIONES MONDI PLC	GBP	2.658	1,24	2.068	1,07
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	5.508	2,58	2.195	1,13
NO0010208051 - ACCIONES YARA INTERNACIONAL ASA	NOK	3.591	1,68	3.790	1,96
JE00B2R84W06 - ACCIONES UBM PLC	GBP	2.278	1,06	2.418	1,25
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	1.226	0,57	1.257	0,65
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS INDUSTRIES PLC	GBP	4.754	2,22	4.679	2,41
GB00B07KD360 - ACCIONES COBHAM PLC	GBP			2.862	1,48
GB0002335270 - ACCIONES Croda	GBP	2.224	1,04	2.001	1,03
NL0006033250 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	5.639	2,64	4.780	2,47
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	2.572	1,20	2.356	1,22
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	2.419	1,13	2.280	1,18
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	2.257	1,06	2.351	1,21
GB00B01FLG62 - ACCIONES G4S PLC	GBP	2.304	1,08	2.106	1,09
JE00B3WJHK45 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	1.456	0,68	1.290	0,67
GB0008021650 - ACCIONES THE SAGE GROUP PLC	GBP	6.291	2,94	5.612	2,90
IE0002588105 - ACCIONES PADDY POWER PLC	EUR	2.728	1,28	2.422	1,25
GB0008754136 - ACCIONES TATE AND LYLE PLC	GBP	2.977	1,39	2.772	1,43
SE0000101032 - ACCIONES ATLAS COPCO	SEK	6.010	2,81	5.628	2,90
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PLC	GBP	5.539	2,59	5.440	2,81
NL0006144495 - ACCIONES REED ELSEVIER NV	EUR	6.169	2,88	5.163	2,66
BE0974256852 - ACCIONES COLRUYT SA	EUR	2.302	1,08	2.288	1,18
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	5.623	2,63		
GB00B16GWD56 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	1.857	0,87	1.596	0,82
JE00B3DMTY01 - ACCIONES WPP PLC	GBP			4.944	2,55
TOTAL RV COTIZADA		189.894	88,81	176.860	91,22
TOTAL RENTA VARIABLE		189.894	88,81	176.860	91,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		189.894	88,81	176.860	91,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		197.971	92,58	180.283	92,98

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.