

CASFEB INVERSIONES Y VALORES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2527

Informe Semestral del Segundo Semestre 2012

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.santander.ga.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 19/09/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Alto
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2012	2011
Índice de rotación de la cartera	2,43	4,23	6,82	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,19	0,27	0,23	1,01

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 acciones en circulación	2.658.900,00	2.404.045,00
Nº de accionistas	119,00	120,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.681	1,3846	1,2489	1,3875
2011	8.038	1,3136	1,2386	1,4104
2010	10.728	1,3609	1,2673	1,3678
2009	10.422	1,3214	1,2239	1,3252

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,33		0,33	0,62		0,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
5,40	4,36	4,62	-4,87	1,48	-3,47	2,99	7,85	6,88

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,25	0,30	0,27	0,21	0,66			

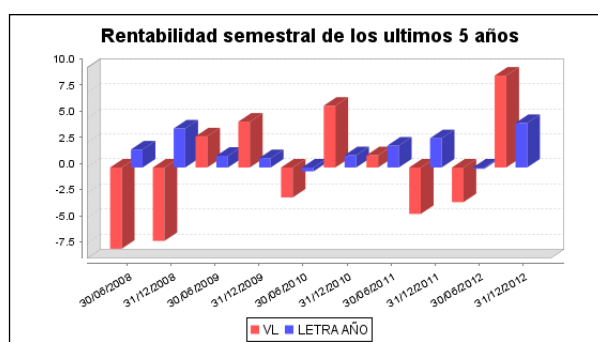
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	3.477	94,46	1.380	45,26
* Cartera interior	2.850	77,42	1.216	39,88
* Cartera exterior	592	16,08	142	4,66
* Intereses de la cartera de inversión	36	0,98	22	0,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	126	3,42	1.594	52,28
(+/-) RESTO	78	2,12	75	2,46
TOTAL PATRIMONIO	3.681	100,00 %	3.049	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)	3.049	8.038	8.038	
± Compra/ venta de acciones (neto)	9,98	-124,73	-125,87	-106,80
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,75	-0,85	7,14	-974,69
(+) Rendimientos de gestión	9,19	-0,20	8,25	-4.080,50
+ Intereses	1,88	0,42	2,18	284,78
+ Dividendos	0,09	1,54	1,75	-94,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,69	1,07	4,55	194,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,72	-5,86	-4,76	-124,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,69	-0,07	0,56	-898,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	1,53	1,80	-91,77
± Otros resultados	0,97	1,19	2,18	-30,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,65	-1,22	-27,81
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,29	-0,62	-2,66
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-14,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,08	-0,22	43,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,08	-54,86
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,18	-0,20	-96,86
(+) Ingresos	0,12	0,00	0,11	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	0,12	0,00	0,11	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.681	3.049	3.681	

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

3. Inversiones financieras

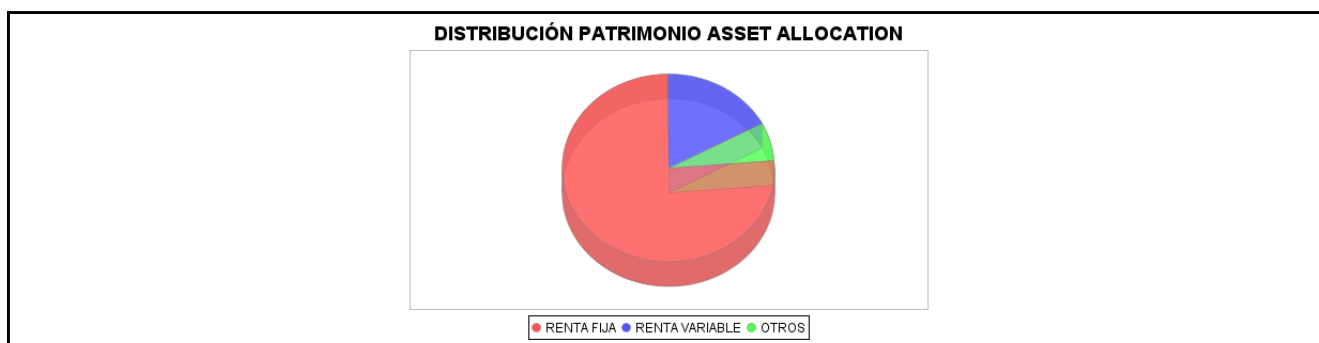
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.713	46,53	1.044	34,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	92	2,51		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	589	15,99		
TOTAL RENTA FIJA	2.394	65,03	1.044	34,24
TOTAL RV COTIZADA	456	12,40	172	5,65
TOTAL RENTA VARIABLE	456	12,40	172	5,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.850	77,43	1.216	39,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	413	11,21	142	4,66
TOTAL RENTA FIJA	413	11,21	142	4,66
TOTAL RV COTIZADA	179	4,85		
TOTAL RENTA VARIABLE	179	4,85		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	592	16,06	142	4,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.441	93,49	1.358	44,55

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
FUT. MINI USD/EUR 03/13 (CME)	Futuros vendidos	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		125	
TOTAL OBLIGACIONES		125	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión, 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

Accionistas significativos: 3.533.681 - 95,99%
Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,25 - 7,5%
Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 0,75 - 22,05%
Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 0,88 - 26,02%
Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: 0,16
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,55 - 45,76%
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,32 - 68,8%
Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 46,43 - 1.374,38%
Comision por inversion en derivados: 148,57
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas: 2.174,5 - 0,06%
Comision por liquidacion e intermediacion por compras: 3.677,04 - 0,11%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año se ha saldado con un balance muy positivo en la práctica totalidad de los mercados bursátiles, con una fuerte recuperación de la Eurozona frente a E.E.U.U. Detrás de este comportamiento positivo hubo varios factores, entre los que cabe destacar, la defensa de la moneda única por el BCE, que decide implantar un programa de compra de deuda soberana en los tramos cortos. Por el lado geopolítico, durante este periodo, va perdiendo fuerza la postura a favor de una rígida austeridad económica y la Unión Europea flexibiliza los objetivos de déficit presupuestarios a varios países de la Eurozona. A todo esto se añade la aprobación definitiva del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), que pasa a sustituir al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera y que funciona como un mecanismo permanente

para salvaguardar la estabilidad financiera en la Eurozona. En E.E.U.U., destaca el apoyo incondicional de la Fed a la economía americana mediante la instauración de un nuevo programa de compra de activos hipotecarios, que se completa a final de año con nuevas compras de -treasuries-. Las negociaciones entre republicanos y demócratas para mitigar el efecto del fuerte ajuste fiscal, al que esta economía se verá sometida en el 2013, se cierran a final de año de manera satisfactoria para los mercados.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo, ya que se ha visto beneficiado por la subida de los en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un (20.7%) hasta 3.68 M euros, el número de partícipes disminuyó en el periodo en 1 lo que supone 119 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 4.36% y la acumulada en el año de 5.4%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0.25% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0.19% en el periodo.

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 3.67% durante el trimestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior al Ibex 35 en 0.55% durante el trimestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de acciones, bonos, participaciones de fondos y futuros resultando en una mayor exposición a renta variable con un resultado favorable para la SICAV en el cómputo del periodo. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 65.03% en renta fija interior, un 11.21% en renta fija exterior, un 12.4% en renta variable interior y un 4.85% en renta variable exterior.

La Sicav 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 6.41 en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 95.94%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

En los próximos meses, uno de los focos principales de los inversores continuará siendo la evolución de la crisis de deuda soberana en la Eurozona y la esperada recuperación de los indicadores de actividad económica en la región. Al otro lado del Atlántico, se seguirán con atención las negociaciones en torno al aumento del techo de deuda y la repercusión económica de los ajustes fiscales que se implementarán desde principios de año.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del 2º semestre de 2012 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	%
ES0000123J2 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.25 2016-10-31	EUR	406	11,04	476	15,62
ES0211845211 - RFIIA ABERTIS INFRAEST 5.12 2017-06-12	EUR	109	2,95	95	3,11
XS0428962921 - RFIIA ICO (INSTITUTO D) 4.38 2019-05-20	EUR	223	6,06	88	2,90
ES0378641015 - RFIIA FADE (FONDO DE A) 5.00 2015-06-17	EUR	104	2,81	99	3,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		841	22,86	759	24,89
ES0L01307195 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	122	3,31		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		122	3,31		
XS0503993627 - RFIIA OBRASCON HUARTE 7.38 2015-04-28	EUR	108	2,94	100	3,27
XS0469316458 - RFIIA BENGOA 9.62 2015-02-25	EUR	213	5,78	99	3,24
XS0457172913 - RFIIA FTO. CONST. Y CO 6.50 2014-10-30	EUR	229	6,23	87	2,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		550	14,95	285	9,35
ES0313860332 - RFIIA BANCO SABADELL 4.20 2013-08-27	EUR	199	5,41		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	5,41		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.713	46,53	1.044	34,24
ES0513900YD5 - PAGARE BANCO SANTANDER 0.00 2014-11-13	EUR	92	2,51		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		92	2,51		
ES00000121S7 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.30 2013-01-02	EUR	589	15,99		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		589	15,99		
TOTAL RENTA FIJA		2.394	65,03	1.044	34,24
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	177	4,81	172	5,65
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	21	0,58		
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS ,S.A.	EUR	18	0,48		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	51	1,38		
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	20	0,54		
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	38	1,02		
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	132	3,59		
TOTAL RV COTIZADA		456	12,40	172	5,65
TOTAL RENTA VARIABLE		456	12,40	172	5,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.850	77,43	1.216	39,89
XS0495010133 - RFIIA EDP FINANCE BV 3.25 2015-03-16	EUR	99	2,69	46	1,51
PTBESWOM0013 - RFIIA BANCO ESPIRITO S 5.88 2015-11-09	EUR	103	2,80		
XS0860567121 - RFIIA FIAT FINANCE & T 7.75 2016-10-17	EUR	106	2,89		
XS0843939918 - RFIIA PORTUGAL TELECOM 5.88 2018-04-17	EUR	104	2,83		
XS0287409212 - RFIIA REPSOL INTL. FIN 4.75 2017-02-16	EUR			96	3,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		413	11,21	142	4,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		413	11,21	142	4,66
TOTAL RENTA FIJA		413	11,21	142	4,66
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	42	1,14		
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	52	1,40		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	85	2,31		
TOTAL RV COTIZADA		179	4,85		
TOTAL RENTA VARIABLE		179	4,85		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		592	16,06	142	4,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.441	93,49	1.358	44,55

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.