



Santander

CONSUMER BANK

Santander Europäische Aktien OP

Jahresbericht zum 31. Dezember 2008

Fondsverwaltung:

SAL. OPPENHEIM

Vertrieb: Santander Consumer Bank AG

Inhaltsverzeichnis

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2008	
Santander Europäische Aktien OP	3
Fondsreport	
Auf einen Blick	
Vermögensaufstellung	
Devisenkurse	
BESONDERER VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS	15
BESTEUERUNGSGRUNDLAGEN GEMÄSS § 5 INVSTG	16
BESCHEINIGUNG FÜR DIE ANGABEN NACH § 5 ABS. 1 SATZ 1 NR. 3 INVSTG	17
FIRMENSPIEGEL	19

Santander Europäische Aktien OP

Fondsreport

WELTWIRTSCHAFT IM RÜCKBLICK

Die Kapitalmärkte standen während des Fondsgeschäftsjahres (01.01.2008 bis 31.12.2008) im Zeichen der immer dramatischeren Finanzkrise, die von umfangreichen, staatlichen Interventionen, massiven Verlusten an den internationalen Börsen und einer Abschwächung der weltweiten Konjunktur begleitet wurde. In den USA, an deren Subprime-Immobiliensegment die Krise begonnen hatte, gerieten immer mehr Finanzinstitute in massive Schwierigkeiten und mussten durch staatliche Hilfen gerettet werden. Die Entwicklungen griffen auf die europäischen Bankensysteme über, so dass hier ebenfalls Finanzinstitute durch Staatseingriffe gestützt werden mussten, darunter Fortis und Hypo Real Estate. Einige Länder wie Island oder Ungarn standen kurz vor dem Staatsbankrott. Nach dem Handel mit besicherten Schuldverschreibungen (Asset Backed Securities, ABS) brach auch der Interbankenmarkt teilweise zusammen.

Die Finanzkrise bremste auch die Realwirtschaft und in vielen Teilen der Welt standen die Zeichen zuletzt auf Rezession. In der Eurozone brachen die Exporteingänge ab dem Herbst massiv ein, die Produktion wurde zum Teil drastisch gekürzt. In Deutschland standen die Bänder von Autoherstellern wie Opel, BMW und Daimler vorübergehend still. Neben den Autobauern drosselten auch europäische Vorleistungsproduzenten die Produktion. Um den Finanzsektor zu unterstützen, sahen sich viele Staaten ab Herbst 2008 zu immer umfangreicheren Rettungsmaßnahmen gezwungen. Auch die Notenbanken reagierten: Nachdem die Inflationsgefahr, die das erste Halbjahr 2008 beherrscht hatte, im Zuge sinkender Rohstoffpreise gebannt wurde, schwenkten die Währungshüter im Herbst weltweit auf eine stark expansive Geldpolitik um. In den USA lag der Leitzins zum Berichtsstichtag bei nahezu 0 %, die Europäische Zentralbank verringerte die Zinsen in den letzten drei Monaten 2008 um insgesamt 1,75 Prozentpunkte auf 2,5 %. Der Euro, der zunächst

auf immer neue Rekorde gestiegen war und im Sommer rund 1,60 US-Dollar gekostet hatte, verlor im weiteren Jahresverlauf wieder an Wert. Zum Jahresende lag der Wechselkurs bei 1,39 US-Dollar.

AKTIENMARKTENTWICKLUNG

Für die Aktienmärkte war 2008 ein tiefschwarzes Jahr. Schon in den ersten sechs Monaten kam es wiederholt zu Kursverlusten aufgrund schlechter Nachrichten an den Finanzmärkten. Ab dem Sommer fielen die Börsen immer tiefer ins Minus. Insbesondere nach dem Zusammenbruch der US-Investmentbank Lehman Brothers im September 2008 kam es weltweit zum Teil zu panikartigen Reaktionen mit starken Kurseinbrüchen. Die russische Regierung schloss vorübergehend den Handel. Um ein Anheizen von Verlusten durch Spekulationen zu verhindern, verboten verschiedene Länder wie die USA vorübergehend Leerverkäufe von Finanztiteln. Der europaweite Dow Jones STOXX 600 Kursindex stürzte innerhalb von zwölf Monaten mehr als 45 % ab. Die Verluste beim Dow Jones STOXX 50 Kursindex, der die größten Unternehmen in Europa umfasst, beliefen sich auf rund 43 %.

ANLAGEPOLITIK

Santander Europäische Aktien OP wurde am 30. November 1992 aufgelegt und wird seit 1. Juli 1999 durch die Oppenheim Kapitalanlagegesellschaft mbH verwaltet. Das richtlinienkonforme Sondervermögen investiert in ein ausgewogenes Portfolio von europäischen Aktien. Den Schwerpunkt bilden die jeweiligen Branchenführer. Als Baustein einer individuellen Anlagestrategie erschließt der Fonds die langfristigen Wachstumschancen der zusammenwachsenden europäischen Märkte.

ANLAGESTRATEGIE UND -ERGEBNIS

Das Fondsmanagement ging im Berichtszeitraum auf Basis eines quantitativen Prognosemodells gezielt Über- und Untergewichtungen gegenüber der Benchmark unter expliziter Berücksichtigung von Transaktionskosten ein. Durch die systematische Ausnutzung

sowohl kurzfristig auftretender Sondersituationen am Markt (zum Beispiel Veränderungen der Benchmarkzusammensetzung) als auch permanenter Marktgegebenheiten können risikofreie beziehungsweise risikoarme Zusatzerträge erzielt werden. Auf der Risikoebene wurde im Aktienbereich sowohl eine Diversifikation der Einzelwert- risiken über eine möglichst hohe Anzahl von Titeln im Portfolio

angestrebt als auch eine Diversifikation der Prognoserisiken über eine Vielzahl kleiner aktiver Gewichte. Der Fonds litt stark unter den negativen Entwicklungen an den europäischen Börsen. Insgesamt musste Santander Europäische Aktien OP im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01.2008 bis 31.12.2008) einen Wertverlust* von 46,4 % hinnehmen.

* berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI)

Die Ausführungen zum Kapitalmarktumfeld entsprechen dem Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Berichterstattung. Das Fondsmanagement behält sich eine Änderung seiner Einschätzung vor.

AUF EINEN BLICK

	31.12.2007	31.12.2008
	EUR	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	65,0	31,7
Anteile im Umlauf (Stück)	414.090	377.254
Ausgabepreis (pro Anteil)	164,89	88,29
Rücknahmepreis (pro Anteil)	157,04	84,09

STRUKTUR DES FONDSVERMÖGENS

nach Ländern		%
Großbritannien		23,3
Frankreich		14,6
Deutschland		12,4
Schweiz		11,2
Spanien		6,7
Italien		5,1
Sonstige Länder		13,9
Liquidität/sonstiges		12,8

STRUKTUR DES FONDSVERMÖGENS

nach Branchen		%
Konsum		18,0
Finanzen		17,8
Versorger		15,2
Telekommunikation		6,4
Elektro-Industrie		5,9
Chemie		4,1
Sonstige Branchen		19,8
Liquidität/sonstiges		12,8

VERMÖGENSAUFSTELLUNG

Gattungsbezeichnung	Bestand	Zugänge	Abgänge	Kurs	Kurswert	%-Anteil
	Stück bzw. Anteile	im Berichtszeitraum			in EUR	am Fonds-
		Währung in 1.000				vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere						
AKTIEN INLAND	STK			EUR		
ALLIANZ SE VINK.NAM.AKT.	5.010	0	0	74,1500	371.491,50	1,17
BAYER AG	3.883	3.883	0	40,5500	157.455,65	0,50
COMMERZBANK AG	7.675	0	0	6,5840	50.532,20	0,16
DAIMLER AG NAM.AKT.	7.828	7.828	0	26,3100	205.954,68	0,65
DEUTSCHE BANK AG NAM.AKT.	5.995	0	5.550	28,1050	168.489,48	0,53
DEUTSCHE POSTBANK AG NAM.AKT.	3.360	1.746	0	15,8600	53.289,60	0,17
E.ON AG NAM.AKT.	14.864	14.864	0	28,2800	420.353,92	1,33
FRESENIUS MEDICAL CARE KGAA	3.400	3.400	0	32,9200	111.928,00	0,35
HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG NAM.AKT.	4.998	0	0	22,7400	113.654,52	0,36
HOCHTIEF AG	1.617	4.404	3.593	35,7690	57.838,47	0,18
MERCK KGAA	2.538	0	5.679	63,5400	161.264,52	0,51
MTU AERO ENGINES HOLDING AG NAM.AKT.	11.350	11.350	0	19,2800	218.828,00	0,69
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GES. AG						
VINK.NAM.AKT.	2.806	0	0	108,7100	305.040,26	0,96
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE VZ AKT.	1.110	1.110	0	55,1600	61.227,60	0,19
RWE AG	3.150	3.150	0	63,8900	201.253,50	0,63
SGL CARBON AG	7.195	7.195	0	24,0000	172.680,00	0,54
SIEMENS AG NAM.AKT.	7.924	0	0	52,4000	415.217,60	1,31
THYSSENKRUPP AG	15.146	10.909	2.533	19,2800	292.014,88	0,92
VOLKSWAGEN AG	820	0	489	249,9900	204.991,80	0,65
WACKER CHEMIE AG	2.431	2.431	0	75,0510	182.448,98	0,58
AKTIEN AUSLAND – BELGIEN	STK			EUR		
ANHEUSER-BUSH INBEV S.A. PARTS SOCIALES NOM.	1.771	1.771	0	16,5600	29.327,76	0,09
KBC GROEP N.V. PARTS SOCIALES NOM.	3.058	0	1.670	21,6100	66.083,38	0,21
UMICORE S.A. ACT.NOM. NEW	10.130	10.130	0	13,9600	141.414,80	0,45
AKTIEN AUSLAND – DÄNEMARK	STK			DKK		
CARLSBERG AS AKTIER B	2.557	0	0	174,0000	59.709,77	0,19
FLSMIDTH & CO. A.S. NAVNE-AKT. B	1.830	1.830	0	173,7500	42.671,83	0,13
TOPDANMARK AS NAVNE-AKTIER	1.031	0	0	692,0000	95.748,10	0,30
VESTAS WIND SYSTEMS AS	3.195	3.195	0	306,5000	131.421,59	0,41
AKTIEN AUSLAND – FINNLAND	STK			EUR		
NOKIA CORP. CLASS A	58.379	0	2.565	10,8900	635.747,31	2,00
WARTSILA CORP. REG.SHS CLASS B	3.981	0	0	21,3200	84.874,92	0,27
YIT OYI	13.750	13.750	0	4,6800	64.350,00	0,20
AKTIEN AUSLAND – FRANKREICH	STK			EUR		
ACCOR S.A.	1.550	1.550	0	34,1650	52.955,75	0,17
ALSTOM S.A. EUR 14,00	5.138	2.569	376	41,0200	210.760,76	0,66
AXA S.A.	13.600	0	0	14,8150	201.484,00	0,64
BNP PARIBAS S.A.	5.744	0	2.400	29,3750	168.730,00	0,53
BOUYGUES S.A.	7.536	4.261	0	29,4700	222.085,92	0,70
CAP GEMINI S.A.	10.100	0	0	26,8650	271.336,50	0,86
CNP ASSURANCES S.A.	1.337	1.337	0	51,5800	68.962,46	0,22
ELECTRICITE DE FRANCE (E.D.F.)	3.379	0	3.100	40,3550	136.359,55	0,43
FRANCE TELECOM	24.719	13.529	6.250	19,7150	487.335,09	1,54

VERMÖGENSAUFSTELLUNG

Gattungsbezeichnung	Bestand	Zugänge	Abgänge	Kurs	Kurswert	%-Anteil
	Stück bzw. Anteile	im Berichtszeitraum			in EUR	am Fonds-
		Währung in 1.000				vermögen

Amtlich gehandelte Wertpapiere

AKTIEN AUSLAND – FRANKREICH	STK				EUR	
GDF SUEZ S.A.	5.066	5.066	0	34,4900	174.726,34	0,55
GROUPE DANONE S.A.	3.236	0	0	42,7350	138.290,46	0,44
LAFARGE S.A.	5.824	0	1.190	42,7950	249.238,08	0,79
LVMH MOET HENN.L.VUITTON S.A.	6.931	9.925	2.994	45,9600	318.548,76	1,00
NATIXIS S.A.	16.260	0	0	1,2380	20.129,88	0,06
PEUGEOT S.A.	4.300	4.300	0	11,6850	50.245,50	0,16
PPR S.A.	2.746	2.746	0	45,5750	125.148,95	0,39
SANOFI-AVENTIS S.A.	2.867	0	0	44,7050	128.169,24	0,40
SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	2.215	0	5.200	52,4200	116.110,30	0,37
SCOR SE	9.359	10.000	7.750	15,5950	145.953,61	0,46
SOCIETE GENERALE S.A.	1.422	0	0	34,5050	49.066,11	0,15
SUEZ ENVIRONNEMENT	1.327	1.327	0	11,4400	15.180,88	0,05
TOTAL S.A.	23.767	0	0	38,7500	920.971,25	2,90
UBISOFT ENTERTAINMENT S.A.	2.800	2.800	0	13,0600	36.568,00	0,12
UNIBAIL-RODAMCO SIIC	730	0	2.180	104,9500	76.613,50	0,24
VEOLIA ENVIRONNEMENT S.A.	2.100	2.100	0	21,6000	45.360,00	0,14
VIVENDI S.A.	8.220	0	0	22,8700	187.991,40	0,59

AKTIEN AUSLAND – GRIECHENLAND	STK				EUR	
ALPHA BANK S.A. NAM.AKT.	20.467	20.467	0	6,4800	132.626,16	0,42
EFG EUROBANK ERGASIAS S.A. NAM.AKT.	10.500	10.500	0	5,6200	59.010,00	0,19
NATIONAL BANK OF GREECE S.A. NAM.AKT.	4.391	168	5.577	13,3600	58.663,76	0,18
PUBLIC POWER CORP. OF GREECE	5.300	5.300	0	12,2000	64.660,00	0,20

AKTIEN AUSLAND – GROSSBRITANNIEN	STK				GBP	
ANGLO AMERICAN PLC REG.SHS USD 0,54945	17.445	0	8.263	15,1600	271.548,73	0,86
ANTOFAGASTA PLC REG.SHS	18.475	0	0	4,1975	79.625,61	0,25
ASTRAZENECA PLC REG.SHS	29.772	0	1.800	27,7700	848.909,70	2,68
AVEVA GROUP PLC REG.SHS	5.700	5.700	0	5,7050	33.389,36	0,11
BAE SYSTEMS PLC REG.SHS	18.232	0	0	3,6650	68.609,76	0,22
BARCLAYS PLC GBP 0,25 REG.SHS	53.085	0	0	1,4920	81.323,91	0,26
BG GROUP PLC REG.SHS	15.812	0	54.804	9,5350	154.805,05	0,49
BHP BILLITON PLC REG.SHS	17.227	0	30.433	12,7600	225.703,31	0,71
BP PLC REG.SHS	112.313	0	0	5,2350	603.704,38	1,90
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC REG.SHS	2.921	2.921	0	17,7400	53.206,27	0,17
BURBERRY GROUP PLC REG.SHS	19.500	19.500	0	2,2925	45.900,94	0,14
CADBURY PLC REG.SHS	15.774	15.774	0	6,0300	97.664,51	0,31
CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC, THE REG.SHS	40.317	38.000	0	0,9275	38.395,45	0,12
DIAGEO PLC REG.SHS	38.500	38.500	0	9,3953	371.406,06	1,17
GKN PLC REG.SHS	18.607	0	42.000	0,9675	18.484,38	0,06
GLAXOSMITHKLINE PLC REG.SHS	60.805	0	12.600	12,4450	776.983,51	2,45
HSBC HLDGS PLC REG.SHS	106.078	0	0	6,3850	695.446,67	2,19
INTERNATIONAL POWER PLC REG.SHS	78.697	0	16.400	2,3850	192.718,84	0,61
INVENSYS PLC REG.SHS	62.938	55.893	0	1,7060	110.247,71	0,35
JOHN WOOD GROUP PLC REG.SHS	35.459	35.459	0	1,9500	70.996,79	0,22
LLOYDS TSB GROUP PLC REG.SHS	26.086	26.086	0	1,2450	33.346,82	0,11
LONDON STOCK EXCHANGE REG.SHS	17.810	0	0	5,2050	95.183,63	0,30
MARKS & SPENCER GROUP PLC REG.SHS	85.250	0	0	2,1250	186.007,70	0,59

VERMÖGENSAUFSTELLUNG

Gattungsbezeichnung	Bestand	Zugänge	Abgänge	Kurs	Kurswert	%-Anteil
	Stück bzw. Anteile	bzw. Währung in 1.000	im Berichtszeitraum		in EUR	am Fonds- vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere						
AKTIEN AUSLAND – GROSSBRITANNIEN						
	STK				GBP	
MICHAEL PAGE INTERNATIONAL PLC REG.SHS	13.500	13.500	0	2,1375	29.629,03	0,09
MORRISON SUPERMARKETS PLC, WM. REG.SHS	120.144	0	55.852	2,7900	344.178,63	1,08
OLD MUTUAL PLC REG.SHS	54.400	54.400	0	0,5330	29.771,71	0,09
PETROFAC LTD. REG.SHS	18.161	18.161	0	3,4350	64.053,69	0,20
RECKITT BENCKISER GROUP REG.SHS	19.378	0	1.455	25,2301	502.002,10	1,58
RIO TINTO PLC REG.SHS	8.977	7.853	0	14,7000	135.495,90	0,43
SCOTTISH AND SOUTHERN ENERGY PLC	24.968	0	10.100	11,9600	306.614,40	0,97
STANDARD CHARTERED PLC REG.SHS	5.700	5.700	0	8,3100	48.635,51	0,15
TESCO PLC REG.SHS	10.100	10.100	0	3,5310	36.618,18	0,12
VODAFONE GROUP PLC REG.SHS (0,1142857 USD)	481.157	0	0	1,3370	660.534,98	2,08
XSTRATA PLC REG.SHS	11.229	4.300	0	6,3900	73.674,90	0,23
AKTIEN AUSLAND – IRLAND						
	STK				EUR	
ALLIED IRISH BANKS PLC REG.SHS	11.568	0	0	1,6350	18.913,68	0,06
AKTIEN AUSLAND – ITALIEN – SAN MARINO						
	STK				EUR	
ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A.	28.011	0	3.093	18,9100	529.688,01	1,67
ENEL S.P.A.	41.115	0	0	4,4100	181.317,15	0,57
ENI S.P.A.	9.330	0	19.165	16,4500	153.478,50	0,48
FIAT S.P.A.	44.103	44.103	0	4,6075	203.204,57	0,64
SAIPEM S.P.A. AZIONI NOM.	13.474	0	0	12,0200	161.957,48	0,51
UNICREDIT S.P.A.	224.151	68.137	0	1,7260	386.884,63	1,22
AKTIEN AUSLAND – LUXEMBURG						
	STK				EUR	
ARCELORMITTAL S.A. ACT. NOUVELLE	7.412	819	0	17,1350	127.004,62	0,40
REINET INVESTMENTS S.C.A. ACT.NOM.	654	5.433	4.779	7,1000	4.643,40	0,01
AKTIEN AUSLAND – NIEDERLANDE						
	STK				EUR	
AEGON N.V. NAM.AKT. (DEMAT.)	16.589	16.589	15.997	4,3800	72.659,82	0,23
FUGRO N.V. NAM.AKT.	1.700	1.700	0	20,1700	34.289,00	0,11
ING GROEP N.V.	12.159	12.159	0	7,0410	85.611,52	0,27
KONINKLIJKE BAM GROEP N.V. NAM.AKT.	16.115	16.115	0	6,1810	99.606,82	0,31
KONINKLIJKE VOPAK N.V.	3.200	3.200	0	26,8750	86.000,00	0,27
ROYAL DUTCH SHELL	27.115	19.974	3.705	18,5450	502.847,68	1,59
TOMTOM N.V. NAM.AKT.	4.216	4.216	0	5,0490	21.286,58	0,07
UNILEVER N.V. CERT.V.AANDELEN	20.872	0	0	17,1500	357.954,80	1,13
AKTIEN AUSLAND – NORWEGEN						
	STK				NOK	
ORKLA AS NAVNE-AKSJER	7.134	0	43.061	44,0000	31.671,66	0,10
PETROLEUM GEO-SERVICES AS NAVNE-AKSJER (NEW)	15.596	0	14.095	27,0000	42.487,59	0,13
STATOILHYDRO ASA NAVNE-AKSJER	4.865	0	36.202	114,5000	56.204,80	0,18
TELENOR ASA NAVNE-AKSJER	26.153	0	6.400	46,1500	121.780,66	0,38
AKTIEN AUSLAND – ÖSTERREICH						
	STK				EUR	
ERSTE GROUP BANK AG	4.482	4.482	0	16,0000	71.712,00	0,23
OMV AG	2.400	2.400	0	18,7800	45.072,00	0,14
RAIFFEISEN INTL BANK-HOLDING	1.546	1.150	0	19,6700	30.409,82	0,10
VOESTALPINE AG	8.264	4.034	0	15,3100	126.521,84	0,40

VERMÖGENSAUFSTELLUNG

Gattungsbezeichnung	Bestand	Zugänge	Abgänge	Kurs	Kurswert	%-Anteil
	Stück bzw. Anteile	im Berichtszeitraum	im Berichtszeitraum		in EUR	am Fonds-
						vermögen

Amtlich gehandelte Wertpapiere

AKTIEN AUSLAND – SCHWEDEN	STK				SEK	
ALFA LAVAL AB NAMN-AKT.	37.371	41.964	18.581	66,0000	225.365,16	0,71
BOLIDEN AB NAM.AKT.	13.930	0	0	17,8000	22.655,79	0,07
ELEKTA AB NAMN.AKT. B	15.500	15.500	0	76,7500	108.697,16	0,34
SANDVIK AB NAM.AKT.	11.318	0	0	49,0000	50.672,68	0,16
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN NAMN-AKT. A	6.463	0	26.389	59,5000	35.136,56	0,11
SVENSKA CELLULOSA AB NAM.AKT. B (FRIA)	20.326	0	0	67,0000	124.432,79	0,39
SWEDISH MATCH AB NAMN-AKT.	10.031	0	0	113,0000	103.569,24	0,33
TELIASONERA AB NAMN-AKT.	44.279	0	0	38,5000	155.763,84	0,49
AKTIEN AUSLAND – SCHWEIZ	STK				CHF	
CHOCOLADEF. LINDT & SPRUENGLI NAM.AKT.	2	2	0	21.550,0000	28.866,93	0,09
SONOVA HOLDING AG NAM.AKT.	4.400	4.400	0	62,5000	184.185,74	0,58
AKTIEN AUSLAND – SPANIEN	STK				EUR	
ACS, ACT. DE CONSTR.Y SERV. S.A. EUR 0,5	1.561	0	9.212	32,4600	50.670,06	0,16
BANCO BILBAO VIZ.ARGENT. (BBVA)	39.449	0	0	8,5000	335.316,50	1,06
BANCO SANTANDER S.A.	72.409	0	28.663	6,6200	479.347,58	1,51
CORPORACION MAPFRE S.A. ACC.NOM.	31.956	31.956	0	2,3700	75.735,72	0,24
GAS NATURAL SDG S.A.	2.000	2.000	0	19,1100	38.220,00	0,12
IBERDROLA S.A. EUR 0,75	44.599	3.383	0	6,3800	284.541,62	0,90
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL S.A.	3.958	0	0	31,0700	122.975,06	0,39
RED ELECTRICA CORPORACION S.A.	1.600	1.600	0	35,9200	57.472,00	0,18
SACYR VALLEHERMOSO S.A.	10.025	0	0	6,3100	63.257,75	0,20
TELEFONICA S.A.	39.022	0	0	15,7500	614.596,50	1,94
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere					24.310.092,26	76,63

In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere

AKTIEN AUSLAND – SCHWEIZ	STK				CHF	
ABB LTD. NAM.AKT.	29.392	0	0	15,5100	305.326,33	0,96
ADECCO S.A. NAM.AKT.	4.210	0	12.174	35,6400	100.494,69	0,32
BALOISE HOLDING AG NAM.AKT.	576	0	0	77,4500	29.879,08	0,09
CIE FINANCIERE RICHEMONT AG A	4.779	4.779	0	20,0600	64.208,32	0,20
CREDIT SUISSE GROUP AG NAM.AKT.	3.952	0	19.301	28,2800	74.854,80	0,24
NESTLE S.A. NAM.AKT. CHF 0,10	31.620	31.620	0	41,7000	883.123,09	2,78
NOVARTIS AG NAM.AKT.	11.624	1.350	0	52,8500	411.456,49	1,30
SCHWEIZERISCHE RUECKVERSICHERUNGS-GES. NAM.AKT.	3.705	0	0	48,1600	119.508,28	0,38
SWISS LIFE HOLDING AG NAM.AKT.	420	420	0	72,8000	20.478,78	0,06
SYNGENTA AG NAM.AKT.	3.513	0	0	199,6000	469.636,68	1,48
UBS AG NAM.AKT.	9.565	1.328	18.342	14,8200	94.941,59	0,30
GENUSSSCHEINE AUSLAND	CHF				%	
ROCHE HOLDING GEN.SCH.	6.987	0	4.788	164,8000	771.207,55	2,43
Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere					3.345.115,68	10,54

VERMÖGENSAUFSTELLUNG

Gattungsbezeichnung	Bestand	Zugänge	Abgänge	Kurs	Kurswert	%-Anteil
	Stück bzw. Anteile	im Berichtszeitraum	Währung in 1.000		in EUR	am Fonds- vermögen
Nichtnotierte Wertpapiere						
AKTIEN AUSLAND – GROSSBRITANNIEN	STK			GBP		
LLOYDS TSB GROUP PLC ANR. (SUB SHS)	11.339	11.339	0	0,0001	1,16	0,00
Summe der nichtnotierten Wertpapiere					1,16	0,00
Summe Wertpapiervermögen					27.655.209,10	87,17

Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)

**Derivate auf einzelne Wertpapiere
Wertpapier-Optionscheine**

OPTIONSSCHEINE AUF AKTIEN	MARKT	STK			EUR	
REINET INVESTMENTS WTS 08/12.12.08	A ¹	654	654	0	0,1700	111,18
Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere						111,18

**Aktienindex-Derivate
Forderungen/Verbindlichkeiten**

	MARKT	WÄHRUNG	BESTAND		
AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE					
DOW JONES STOXX 50 FUTURE 20.03.2009	EUREX ²	EUR	184	-55.200,00	-0,17
FTSE 100 INDEX FUTURE 19.03.2009	LIFFE ³	GBP	3	1.339,95	0,00
Summe der Aktienindex-Derivate				-53.860,05	-0,17

VERMÖGENSAUFSTELLUNG

Gattungsbezeichnung	Bestand	Zugänge	Abgänge	Kurs	Kurswert	%-Anteil
	Stück bzw. Anteile	im Berichtszeitraum	Währung in 1.000		in EUR	am Fonds- vermögen

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

BANKGUTHABEN						
EUR-Guthaben					2.588.547,83	8,16
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen					619.662,71	1,95
GUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN						
CHF					818.102,59	2,58
Summe der Bankguthaben, nicht verbrieften Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds					4.026.313,13	12,69

Sonstige Vermögensgegenstände

EUR						
Dividendenansprüche					43.744,76	
Sonstige Forderungen					80.880,16	
Zinsansprüche					22.407,02	
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände					147.031,94	0,46

Sonstige Verbindlichkeiten

EUR						
Sonstige Verbindlichkeiten					-50.294,48	
Summe der sonstigen Verbindlichkeiten					-50.294,48	-0,16

Fondsvermögen				EUR	31.724.510,82	100,00⁴
Anteilwert (in EUR)						84,09
Umlaufende Anteile (in STK)						377.254
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)						87,17
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)						-0,17

In- und ausländische Wertpapiere sowie andere Vermögenswerte wurden am 30.12.2008 zu den letztbekanntesten Kursen bzw. Marktsätzen bewertet.

Im Berichtszeitraum wurden Transaktionen für Rechnung des Sondervermögens überwiegend durch im Konzernverbund stehende oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt.

1) A= Amtlicher Börsenhandel, 2) European Exchange, 3) London International Financial Futures Exchange, 4) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE
GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR
IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und
Schuldscheinanleihen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung

Zugänge Abgänge
Stück bzw. Anteile bzw. Währung in 1.000

Amtlich gehandelte Wertpapiere

AKTIEN INLAND	STK	STK
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0	8.844
DEUTSCHE LUFTHANSA AG VINK.NAM.AKT.	0	28.015
DEUTSCHE POSTBANK AG BEZ.R.	3.360	3.360
E.ON AG	0	4.438
HYPON REAL ESTATE HOLDING AG	0	9.303
IVG IMMOBILIEN AG	0	17.332
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE VZ AKT.	1.110	1.110
Q-CELLS SE	0	891
SAP AG	0	7.946
AKTIEN AUSLAND – BELGIEN	STK	STK
ANHEUSER-BUSH INBEV S.A. ANR.	1.771	1.771
SOLVAY S.A. ACT.NOM. A	0	2.078
UMICORE S.A. ACT.NOM.	0	2.026
AKTIEN AUSLAND – BERMUDA	STK	STK
INVESCO LTD. REG.SHS	0	36.658
AKTIEN AUSLAND – DÄNEMARK	STK	STK
CARLSBERG AS ANR. B	2.557	2.557
DANSKE BANK AS	0	4.301
AKTIEN AUSLAND – FINNLAND	STK	STK
KESKO OY REG.SHS CLASS B	0	15.281
METSO CORP. REG.SHS	0	4.047
OUTOKUMPU OY BEARER SHS	0	10.171
STORA ENSO OYJ CLASS R	0	43.443
UPM KYMMENE CORP.	0	5.880
AKTIEN AUSLAND – FRANKREICH	STK	STK
AIR FRANCE-KLM	0	15.572
BUSINESS OBJECTS S.A.	0	1.657
CGG VERITAS S.A.	7.992	9.990
CREDIT AGRICOLE S.A.	0	21.539
CREDIT AGRICOLE S.A. ANR.	21.539	21.539
KLEPIERRE S.A.	0	6.864
NATIXIS S.A. ANR.	16.260	16.260
SOCIETE GENERALE S.A. ANR.	1.422	1.422
SUEZ (ROMPUS) S.A.	0	5.308
SUEZ (ROMPUS) S.A. ANR.	5.308	5.308
TECHNIP S.A.	0	11.369

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE
GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR
IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und
Schuldscheinanleihen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung

Zugänge Abgänge
Stück bzw. Anteile bzw. Währung in 1.000

Amtlich gehandelte Wertpapiere

AKTIEN AUSLAND – GRIECHENLAND	STK	STK
TITAN CEMENT CO. S.A. NAM.AKT.	0	13.107
AKTIEN AUSLAND – GROSSBRITANNIEN	STK	STK
BRITISH ENERGY GROUP PLC REG.SHS	0	2.119
CADBURY HOLDINGS LTD. REG.SHS	24.648	24.648
LONMIN PLC REG.SHS	0	6.452
ROLLS ROYCE GROUP PLC REG.SHS	0	74.551
ROLLS ROYCE GROUP PLC REG.SHS B	6.605.218	6.605.218
ROLLS ROYCE GROUP PLC REG.SHS B ENT. (JAN 08)	0	4.296.782
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC, THE ANR.	41.069	41.069
ROYAL BK OF SCOTLD GRP PLC, THE (GBP) REG.SHS	116.357	148.478
SAINSBURY PLC, J. REG.SHS	56.070	56.070
STANDARD CHARTERED ANR.	1.879	1.879
TUI TRAVEL PLC REG.SHS	0	36.749
AKTIEN AUSLAND – ITALIEN – SAN MARINO	STK	STK
BANCA CARIGE S.P.A.	0	50.090
BANCA CARIGE S.P.A. ANR.	50.090	50.090
AKTIEN AUSLAND – LUXEMBURG	STK	STK
ACERGY S.A. REG.SHS	0	6.591
AKTIEN AUSLAND – NIEDERLANDE	STK	STK
ASML HOLDING N.V. NAM.AKT. EUR 0,09	0	31.385
ROYAL DUTCH SHELL REG.SHS CLASS A	0	1.195
VEDIOR N.V.	0	20.479
AKTIEN AUSLAND – ÖSTERREICH	STK	STK
TELEKOM AUSTRIA AG	0	14.173
AKTIEN AUSLAND – SCHWEDEN	STK	STK
JM AB NAMN-AKT.	0	7.859
NORDEA BANK AB NAM.AKT.	0	73.065
SCANIA AB NAMN-AKT. B	7.368	7.368
SVENSKA HANDELSBANKEN AB NAMN-AKTIER A (FRIA)	0	15.415

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE
GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR
IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und
Schuldscheinanleihen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung

Zugänge Abgänge
Stück bzw. Anteile bzw. Währung in 1.000

Amtlich gehandelte Wertpapiere

AKTIEN AUSLAND – SCHWEIZ	STK	STK
GEBERIT AG NAM.AKT. (DISPOST.)	0	3.260
PANALPINA WELTTRANSPORT HLDG. AG	1.431	1.431
AKTIEN AUSLAND – SPANIEN	STK	STK
BANCO DE SABADELL S.A. SERIE A	0	15.607
BANCO SANTANDER S.A. ANR.	72.409	72.409
MAPFRE S.A. ANR.	31.956	31.956
SACYR VALLEHERMOSO S.A. ANR.	10.025	10.025
UNION FENOSA S.A.	0	6.497
AKTIEN AUSLAND – VEREINIGTE STAATEN	STK	STK
DR. PEPPER SNAPPLE GROUP INC. REG.SHS	2.957	2.957

In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere

AKTIEN AUSLAND – IRLAND	STK	STK
C&C GROUP PLC REG.SHS	31.193	31.193
AKTIEN AUSLAND – SCHWEIZ	STK	STK
CIE FINANCIERE RICHEMONT AG A +		
PS RICHMONT S.A.	0	4.779
NESTLE S.A. NAM.AKT. CHF 1,00	808	3.162
SWISSCOM AG NAM.AKT.	0	1.872
UBS AG ANR.	27.907	27.907
UBS AG NAM.AKT. ANR.	26.579	26.579

Nichtnotierte Wertpapiere

AKTIEN AUSLAND – GRIECHENLAND	STK	STK
SPITZENREG.AUF NATIONAL BANK OF GREECE S.A. NAM.AKT.	0,92	0,92
AKTIEN AUSLAND – GROSSBRITANNIEN	STK	STK
BARCLAYS PLC REG.SHS NEW	11.375	11.375
ROLLS ROYCE GROUP PLC		
REG.SHS B ENT.(JUL.08)	6.679.769	6.679.769
SPITZENVERW.A. BRITISH AMERICAN		
TOBACCO PLC (BAT)	0,61	0,61

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE
GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR
IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und
Schuldscheinanleihen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung

Zugänge Abgänge
Stück bzw. Anteile bzw. Währung in 1.000

Nichtnotierte Wertpapiere

AKTIEN AUSLAND – LUXEMBURG	STK	STK
SPITZENVERW.A.REINET		
INVESTMENTS S.C.A.	0,18	0,18
AKTIEN AUSLAND – NIEDERLANDE	STK	STK
AEGON N.V. ANR.	15.997	15.997
HAGEMEYER N.V.	0	21.796
AKTIEN AUSLAND – VEREINIGTE STAATEN	STK	STK
SPITZENVERW.A.DR. PEPPER SNAPPLE		
GROUP INC. REG.SHS -A0MV07-	0,76	0,76

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe, bei Swaps umgesetzte Volumen).

**Terminkontrakte
Aktienindex-Terminkontrakte**

GEKAUFTE KONTRAKTE	Volumen in 1.000 EUR
(Basiswert(e): DOW JONES STOXX 50, FTSE 100)	10.582

DEISENKURSE

Auf ausländische Währung lautende Vermögenswerte werden zu dem börsentäglich unter Zugrundelegung des Morning-Fixings der Reuters AG um 10:00 Uhr ermittelten Devisenkurs der Währung in EUR umgerechnet (ohne Devisentermingeschäfte).

Britisches Pfund	1 EUR = GBP	0,973918
Dänische Krone	1 EUR = DKK	7,451344
Norwegische Krone	1 EUR = NOK	9,910941
Schwedische Krone	1 EUR = SEK	10,944398
Schweizer Franken	1 EUR = CHF	1,493058

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG
01.01.2008 BIS 31.12.2008 (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)

	insgesamt	pro Anteil
%		
ERTRÄGE		
	EUR	
Dividenden inländischer Aussteller	244.356,38	
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	58.423,86	
Dividenden ausländischer Aussteller (brutto)	1.607.907,75	
abzgl. ausländischer Quellensteuer	-217.024,43	
Erträge aus REITs (brutto)	8.624,99	
abzgl. ausländischer Quellensteuer	-2.156,25	
Quellensteuer-Rückvergütung	44,92	
Sonstige Erträge	106,73	
Erträge insgesamt	1.700.283,95	
AUFWENDUNGEN		
	EUR	
Zinsen aus Kreditaufnahmen	-174,74	
Verwaltungsvergütung ¹	-468.817,79	
Depotbankvergütung	-117.204,43	
Depotgebühren	-9.654,07	
Prüfungskosten	-11.248,55	
Veröffentlichungskosten	-4.545,92	
Druckkosten	-351,63	
Sonstiger Aufwand	-2.429,21	
Aufwendungen insgesamt	-614.426,34	
Ordentlicher Nettoertrag	1.085.857,61	
Realisierte außerordentliche Gewinne	1.361.806,27	
Realisierte außerordentliche Verluste	-7.112.839,01	
Realisierte Gewinne/Verluste (netto)	-5.751.032,74	
Gesamtergebnis des Geschäftsjahres	-4.665.175,13	
BERECHNUNG DER WIEDERANLAGE		
	EUR	EUR
Ordentlicher Nettoertrag	1.085.857,61	2,8783197
Realisierten Gewinne	1.361.806,27	3,6097862
Für Wiederanlage verfügbar	2.447.663,88	6,4881058
abzgl. Kapitalertragsteuer	-10.557,06	-0,0279840
abzgl. Kapitalertragsteuer auf inl. Dividenden	-35.045,27	-0,0928957
abzgl. Solidaritätszuschlag	-2.508,13	-0,0066484
Der Wiederanlage zugeführt (ordentliche Erträge)	-1.037.747,15	-2,7507916
Der Wiederanlage zugeführt (außerordentliche Erträge)	-1.361.806,27	-3,6097862

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG
01.01.2008 BIS 31.12.2008 (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH)

	%
Die Aufwendungen bezogen auf das durchschnittliche Fondsvermögen (Gesamtkostenquote/Total Expense Ratio ²) betragen	1,36

- 1) Rückvergütungen der an die Depotbank oder Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen wurden nicht gewährt. Ein Teil (mehr als 10 %) wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet.
- 2) Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationalen Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten). Soweit das Sondervermögen im Berichtszeitraum Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Bei der Ermittlung der Verwaltungsvergütung des Sondervermögens werden auf Ebene gesellschaftseigener Zielfonds belastete Verwaltungsvergütungen angerechnet bzw. durch Retrozession ganz oder teilweise zurückerstattet.

ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS

	EUR	EUR
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		65.026.831,69
abgeführte Steuern für das Vorjahr		-40.190,43
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	1.169.385,12	
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-5.894.231,42	
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-4.724.846,30
Ertragsausgleich		-47.824,47
Ordentlicher Nettoertrag		1.085.857,61
Realisierte Gewinne		1.361.806,27
Realisierte Verluste		-7.112.839,01
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		-23.824.284,54
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		31.724.510,82

ENTWICKLUNG IM 3-JAHRESVERGLEICH

Stichtag	Fondsvermögen EUR	Anteilwert EUR
31.12.2008	31.724.510,82	84,09
31.12.2007	65.026.831,69	157,04
31.12.2006	29.993.145,08	155,39
31.12.2005	29.230.330,88	129,74

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Wir haben gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens **Santander Europäische Aktien OP** für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2008 bis 31. Dezember 2008 geprüft. Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Abs. 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

Düsseldorf, den 16. März 2009

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Ufer
Wirtschaftsprüfer

Thissen
Wirtschaftsprüfer

§ 5 Abs. 1 InvStG		Privatanleger	betr. Anleger	betr. Anleger
		EUR pro Anteil	(EStG)	(KStG)
Nr. 1 a)	Betrag der Ausschüttung	–	–	–
Nr. 1 b)	Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	3,6214144	3,6214144	3,6214144
Nr. 1 c)	In der Ausschüttung und den ausschüttungsgleichen Erträgen sind enthalten:			
Nr. 1 c) cc)	Erträge i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG (Dividenden, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen); 100 %	3,5143889	3,5143889	–
Nr. 1 c) dd)	Erträge i.S.d. § 8b Abs. 1 KStG (Dividenden, die dem Beteiligungsprivileg unterliegen); 100 %	–	–	3,5143889
Nr. 1 c) ii)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1 InvStG (insbesondere steuerfreie ausländische Mieteinnahmen)	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 c) jj)	maßgebliche ausl. Einkünfte für die Anrechnung von einbehaltener und fiktiver Quellensteuer, die in voller Höhe der Besteuerung unterliegen	0,0135495	0,0135495	0,0135495
Nr. 1 c) jj)	maßgebliche ausl. Einkünfte für die Anrechnung von einbehaltener und fiktiver Quellensteuer, die der Besteuerung gem. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8b Abs. 1 KStG unterliegen; 100 %	2,1891322	2,1891322	2,1891322
Nr. 1 c) kk)	maßgebliche ausl. Einkünfte für die Anrechnung von fiktiver Quellensteuer, die in voller Höhe der Besteuerung unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 c) kk)	maßgebliche ausl. Einkünfte für die Anrechnung von fiktiver Quellensteuer, die der Besteuerung gem. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8b Abs. 1 KStG unterliegen; 100 %	0,0268240	0,0268240	0,0268240
Nr. 1 c) ll)	Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2 InvStG (Zinsschranke)	–	0,0931098	0,0931098
Nr. 1 d) aa)	Bemessungsgrundlage Zinsabschlagsteuer	0,0932799	0,0932799	0,0932799
Nr. 1 d) bb)	Bemessungsgrundlage Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden	0,4644785	0,4644785	0,4644785
Nr. 1 e) aa)	anrechenbare / zu erstattende Zinsabschlagsteuer	0,0279840	0,0279840	0,0279840
Nr. 1 e) aa)	anrechenbarer / zu erstattender Solidaritätszuschlag auf Zinsabschlagsteuer	0,0015391	0,0015391	0,0015391
Nr. 1 e) bb)	anrechenbare / zu erstattende Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden	0,0928957	0,0928957	0,0928957
Nr. 1 e) bb)	anrechenbarer / zu erstattender Solidaritätszuschlag auf Kapitalertragsteuer inländischer Dividenden	0,0051093	0,0051093	0,0051093
Nr. 1 f) aa)	anrechenbare (einbehaltene und fiktive) ausländische Quellensteuern, soweit sie auf Erträge entfallen, die in voller Höhe der Besteuerung unterliegen	0,0033805	0,0033805	0,0033805
Nr. 1 f) aa)	anrechenbare (einbehaltene und fiktive) ausländische Quellensteuern, soweit sie auf Erträge entfallen, die der Besteuerung gem. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8b Abs. 1 KStG unterliegen; 100 %	0,4600091	0,4600091	0,4600091
Nr. 1 f) bb)	abziehbare Quellensteuern gem. § 34c Abs. 3 EStG, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 f) cc)	anrechenbare fiktive Quellensteuern, soweit sie auf ausländische Erträge entfallen, die in voller Höhe der Besteuerung unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 f) cc)	anrechenbare fiktive Quellensteuern, soweit sie auf Erträge entfallen, die der Besteuerung gem. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8b Abs. 1 KStG unterliegen; 100 %	0,0067474	0,0067474	0,0067474
Nr. 1 g)	Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 h)	Körperschaftsteuererminderungsbetrag gem. § 37 Abs. 3 KStG	–	–	0,0000000
	nicht abzugsfähige Kosten i.S.d. § 3 Abs. 3 Nr. 2 InvStG	0,1622242	0,1622242	0,1622242

Bescheinigung nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 Investmentsteuergesetz über die Prüfung der Steuerlichen Abgaben

An die Oppenheim Kapitalanlagegesellschaft mbH (nachfolgend die Gesellschaft):

Die Gesellschaft hat uns beauftragt, gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 Investmentsteuergesetz (InvStG) zu prüfen, ob die von der Gesellschaft für das Investmentvermögen **Santander Europäische Aktien OP** für den Zeitraum vom 1. Januar 2008 bis 31. Dezember 2008 zu veröffentlichenden Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Die Verantwortung für die Ermittlung der steuerlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG in Verbindung mit den Vorschriften des deutschen Steuerrechts liegt bei den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an anderen Investmentvermögen (Zielfonds) investiert hat, verwendet sie die ihr für diese Zielfonds vorliegenden steuerlichen Angaben.

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung abzugeben, ob die von der Gesellschaft nach den Vorschriften des InvStG zu machenden Angaben nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an Zielfonds investiert hat, beschränkte sich unsere Prüfung auf die korrekte Übernahme der für diese Zielfonds von anderen zur Verfügung gestellten steuerlichen Angaben durch die Gesellschaft nach Maßgabe vorliegender Bescheinigungen. Die entsprechenden steuerlichen Angaben wurden von uns nicht geprüft.

Wir haben unsere Prüfung unter entsprechender Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit beurteilt werden kann, ob die Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG frei von wesentlichen Fehlern sind. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über

die Verwaltung des Investmentvermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des auf die Ermittlung der Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG bezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die steuerlichen Angaben überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst auch eine Beurteilung der Auslegung der angewandten Steuergesetze durch die Gesellschaft. Die von der Gesellschaft gewählte Auslegung ist dann nicht zu beanstanden, wenn sie in vertretbarer Weise auf Gesetzesmaterialien, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt werden konnte. Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung und insbesondere neue Erkenntnisse aus der Rechtsprechung eine andere Beurteilung der von der Gesellschaft vertretenen Auslegung notwendig machen können.

Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG, dass die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Düsseldorf, den 16. März 2009

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Niederlassung Düsseldorf

Ufer
Wirtschaftsprüfer
Steuerberater

Dr. Niedrig
Wirtschaftsprüfer
Steuerberater

Firmenspiegel

Fondsverwaltung

Oppenheim Kapitalanlagegesellschaft mbH
Unter Sachsenhausen 2 50667 Köln,
Postfach 10 27 44 50467 Köln
Telefon (02 21) 1 45-03
Telefax (02 21) 1 45-19 18
Telex 8 882 547

gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EURO 23,0 Mio.
haftendes Eigenkapital: EURO 14,3 Mio.
(Stand 31.12.2008)
gegründet: 1971

GESELLSCHAFTER

Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A.,
Luxemburg

AUFSICHTSRAT

Vorsitzender:
Christopher Freiherr von Oppenheim
persönlich haftender Gesellschafter des
Bankhauses Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA, Köln

Stellvertretender Vorsitzender:
Detlef Bierbaum
Mitglied des Aufsichtsrates des
Bankhauses Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA, Köln

Prof. Dr. Gerhard Fels, Köln

Prof. Dr. Thomas Hartmann-Wendels
Geschäftsführender Direktor des Instituts für Bankwirtschaft und
Bankrecht an der Universität zu Köln

Dr. Rupert Hengster (seit 11.03.2008)
Managing Director, Sal. Oppenheim jr. & Cie. S.C.A., Luxemburg

Prof. Dr. Klaus Heubeck, Köln

Dr. Christoph Hott (bis 11.03.2008)
Geschäftsführender Direktor des
Bankhauses Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA, Köln

GESCHÄFTSFÜHRUNG

Christof J. Kessler
Ferdinand-Alexander Leisten
Dr. Wolfgang Leoni
Dr. Holger Sepp (bis 31.01.2008)
Stephan Graf Walderdorff

Depotbank

Sal. Oppenheim jr. & Cie.
Kommanditgesellschaft auf Aktien
Unter Sachsenhausen 4 50667 Köln
gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EURO 900 Mio.
haftendes Eigenkapital: EURO 1.865 Mio.
(Stand 31.03.2008)

Kundenservice

Oppenheim Fonds Trust GmbH
Unter Sachsenhausen 4, 50667 Köln
Service-Telefon (0 18 02) 145 145
Telefax (02 21) 1 45-29 00
*6 ct/Gespräch; Deutsche Telekom-Tarif;
abweichende Preise aus dem Mobilfunknetz

Vertrieb

Santander Consumer Bank AG
Santander-Platz 1
41061 Mönchengladbach

Wirtschaftsprüfer

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Tersteegenstr. 19-31 40474 Düsseldorf

Zuständige Aufsichtsbehörde

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)
Lurgiallee 12 60439 Frankfurt

Fondsverwaltung:

SAL. OPPENHEIM

Oppenheim Kapitalanlagegesellschaft mbH

Unter Sachsenhausen 2

50667 Köln

Telefon: 02 21/145-03

Telefax: 02 21/145-19 18

Vertrieb:



Santander Consumer Bank AG

Santander-Platz 1, 41061 Mönchengladbach

Postfach 10 12 14, 41012 Mönchengladbach

www.santander.de