

SANTANDER CENTRAL HISPANO BANIF INMOBILIARIO FII

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIA

VOCACION DEL FONDO Y OBJETIVO DE GESTION

Santander Central Hispano Banif Inmobiliario FII, es un fondo de Inversión Inmobiliaria cuyo objetivo es la compra de inmuebles para su explotación en alquiler. La rentabilidad del Fondo viene determinada por: las rentas generadas por el alquiler, la revalorización anual de los inmuebles y los ingresos de la cartera de valores.

DENOMINACIÓN:

SANTANDER CENTRAL HISPANO BANIF INMOBILIARIO, F.I.I.

TIPO DE FONDO: FII

INSCRITO EN EL REGISTRO DE CNMV CON FECHA: 21-02-95 y con nº 3.

VOCACIÓN DEL FONDO Y OBJETIVO DE GESTIÓN:

Fondo de Inversión Inmobiliaria Mixto

FECHA DE CONSTITUCIÓN:

16-12-1994

ASUME LA

RESPONSABILIDAD DEL INFORME: Pedro Ruíz-Olivares García

SOCIEDAD GESTORA:

Santander Activos Inmobiliarios, S.A., S.G.I.I.C. Ciudad Grupo Santander Avda. Cantabria, s/n Edificio Pinar 1ª planta 28660 Boadilla del Monte (Madrid)

BANCO DEPOSITARIO:

Banco Banif, S.A. Pº de la Castellana, 24 28046 Madrid

GRUPO FINANCIERO

GESTORA Y DEPOSITARIO: Grupo Santander

AUDITOR:

Deloitte, S.L.

FONDO DE ACUMULACION

O DE REPARTO: De acumulación.

INVERSIÓN MINIMA

INICIAL: 3.000 Euros

INFORME DE GESTION

En la actualidad, el patrimonio total a cierre del trimestre asciende a 2.939.962 miles de euros.

La inversión en inmuebles asciende a 2.161.204 miles de euros, la valoración de las compras y los compromisos a futuro están siendo muy positivas.

Durante el periodo se ha firmado una operación de compromiso a plazo de inmuebles por la Gestora para el patrimonio del Fondo:

- 6 Edificios de medianas situadas en el parque Empresarial San Pedro de Alcántara (Málaga) con una superficie aproximada de 31.190 m², supondrá una inversión de 43,7 millones de euros.

Adquisiciones realizadas:

La inversión realizada en el primer trimestre de este año se detalla a continuación:

- Edificios terminados:
- Edificio de 72 viviendas de tres y cuatro dormitorios con sus correspondientes trasteros y 96 plazas de garaje en Palma de Mallorca.

Ventas Realizadas:

- Siguiendo con la política de rotación de activos mantenida por el fondo se ha procedido a la venta de un local en Sevilla.

Situación de la explotación inmobiliaria: rentas, gastos y ocupación

Los inmuebles terminados que integran el patrimonio en explotación generan unas rentas anuales de 91.884 miles de euros y unos gastos de explotación de 20.272 miles de euros. La ocupación alcanza un 79,00%.

Gestión de la cartera de renta fija

El volumen de la cartera de valores al cierre del trimestre asciende a 905.488 miles de euros. Se encuentra materializada en inversiones a corto plazo, evitando la volatilidad de los mercados financieros. Las posiciones están tomadas, fundamentalmente, en repos a día. El 75% de la liquidez está comprometida en la realización de futuras adquisiciones de inmuebles.

Al mismo tiempo, no hay que olvidar que el objetivo del Fondo es mantener en torno a un 15-20% en liquidez, siendo la parte más importante la inversión inmobiliaria.

Rentabilidad actual del Fondo y perspectivas

La rentabilidad durante el primer trimestre de 2005 se ha situado en un 1,62%, lo que refleja su buen comportamiento, resultando una rentabilidad anual del 6,64% y una rentabilidad histórica anualizada del 7,34%.

Si bien es cierto que en este último trimestre se ha apreciado una ralentización en el crecimiento de los precios y las rentas (sobre todo en el sector de oficinas), su comportamiento futuro dependerá en buena medida de la evolución de la actual situación de incertidumbre internacional y del comportamiento de la demanda. La actual coyuntura económica hace que un gran número de inversores canalicen sus posiciones hacia valores más seguros, como los fondos inmobiliarios.

El perfil inversor es conservador, con un horizonte temporal de inversión de 3 a 5 años y un nivel de riesgo bajo.

OPERACIONES VINCULADAS CON EMPRESAS DEL GRUPO

La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas, verificándose entre otros aspectos, que las operaciones son contratadas a precios de mercado.

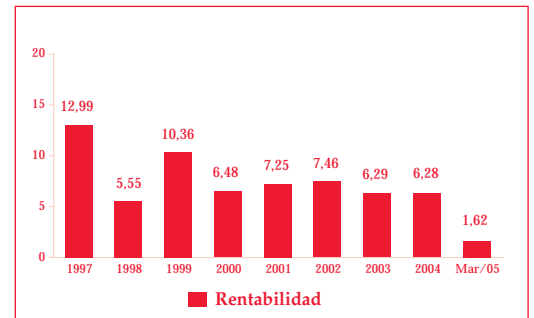
Importe efectivo negociado en operaciones REPO (miles de euros).	43.619.355
Tipo medio aplicado en REPO (%)	1,99

Al cierre del trimestre no se ha realizado ninguna operación inmobiliaria con entidades pertenecientes al Grupo.

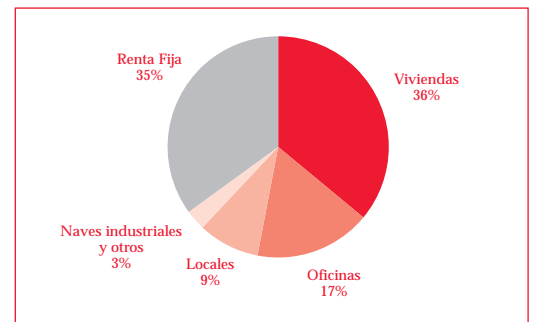
HECHOS RELEVANTES

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria pertenecen al mismo Grupo Financiero y cumplen los requisitos de separación exigidos por la legislación vigente.

Rentabilidad anual (%)



Distribución del Patrimonio



CÓD.: 143 (I TR/05)

SANTANDER CENTRAL HISPANO BANIF INMOBILIARIO FII

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIA

COMISIONES Y SOCIEDAD DE TASACIÓN

COMISIONES Y SOCIEDAD DE TASACIÓN

Comisiones	TRAMOS (EN SU CASO)	PORCENTAJE CÁLCULO	BASE DE
<i>Santander Central Hispano Banif Inmobiliario, F.I.I.</i>			
Comisión anual de gestión	-	3,00 del Fondo	Patrimonio
Comisión anual de depositario	---	0,40 del Fondo	Patrimonio
Comisión de suscripción	---	---	---
Comisión de reembolso	Hasta 1 año Entre 1 y 2 años Entre 2 y 3 años Entre 3 y 4 años A partir del 4 año	4,00 3,00 2,00 1,00 0,00	Importe del Reembolso
Reembolsos: del 1 al 13 de Febrero y del 1 al 16 de Octubre Remuneración obtenida por la liquidez	1,84% TAE		
Valoración del Patrimonio Inmobiliario	PERIODO AUTORIZACION	NORMATIVA MAX/MIN	VALORACION
TASACIONES MADRID S.A.	CNMV	De 3 a 9 años	O.M. de 27 de marzo de 2003

(Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.)

DATOS GENERALES

	31-Dic-04	31-Mar-05	Variación
Patrimonio (en miles de euros)	2.484.132	2.939.962	455.830
Número de participaciones	2.032.050,96	2.366.575,48	334.524,52
Número de partícipes	72.616	76.814	4.198
Valor liquidativo de la participación (euros)	1.222,48	1.242,29	19,81
Rentabilidad neta del trimestre (%) (*)	2,22%	1,62%	(0,60%)
Total compras de valores a valor efectivo (en miles de euros)(*)	28.616.310	43.619.355	15.003.045
Total ventas de valores a valor efectivo (en miles de euros)(*)	28.113.055	42.717.000	14.603.945
Resultado después de impuestos (miles de euros)	1.313	-5.245	(6.558)

(*) Datos referidos al trimestre

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (miles de euros)

	31-Dic-04	31-Mar-05	% sobre el patrimonio
(+) Inventario de Inmuebles a valor efectivo	2.119.344	2.161.204	73,51
* Total coste de adquisición	1.652.366	1.646.770	56,01
* Plusvalías (minusvalías) latentes reconocidas	466.978	514.434	17,50
(+) Cartera a valor efectivo:	506.373	905.488	30,80
* Total cartera al coste	506.323	905.423	30,80
* Total intereses	31	42	0,00
* Plusvalías (minusvalías) latentes	19	23	0,00
(+) Liquidez (Tesorería):	579	4.408	0,15
(+) Deudores:	78.365	83.539	2,84
(-) Acreedores:	(215.858)	(209.531)	(7,13)
(-) Efecto impositivo sobre plusvalías:	(4.671)	(5.146)	(0,18)
(+) Indemnizaciones previstas pendientes de confirmar	0	0	0
TOTAL PATRIMONIO:	2.484.132	2.939.962	100,00

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DEL FONDO AL CIERRE DEL TRIMESTRE (en miles de euros)

Valor	Valor efectivo de la cartera			%S/Total
	Trimestre anterior (31-12-2004)	%S/Total	Trimestre actual (31-03-2005)	
REPO BONO VTO. 07.12	503.284	99,39	303.034	33,47
REPO BONO VTO. 07.17	-	-	599.361	66,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL	503.284	99,39	902.395	99,66
TOTAL RENTA FIJA CON VTO. < 18 MESES	503.284	99,39	902.395	99,66
BVBK-FLOAT 22.12.08	3.089	0,61	3.093	0,34
TOTAL OTROS VALORES	3.089	0,61	3.093	0,34
TOTAL CARTERA	506.373	100,00	905.488	100,00

SANTANDER CENTRAL HISPANO BANIF INMOBILIARIO FII

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIA

INVENTARIO DE INMUEBLES A 31 DE MARZO DE 2005

SITUACION COMPRA	FECHA METROS 2	SUPERFICIE SUPPLEMENTADA	COSTE ESTIMADO	AMORTIZACION OCUP.	VALOR	%
MADRID		544.852,23	687.751,35	22.704,71	959.080,67	84%
Vivienda		273.204,17	277.256,59	10.391,04	444.959,62	96%
- Los Misterios, 28	3/7/95	796,97	808,50	39,10	1.915,70	98%
- San Lorenzo, 26	2/11/95	745,56	957,74	72,25	1.912,19	100%
- Juan A. de Mendizabal, 61	6/5/97	1.734,74	1.971,35	134,77	4.145,54	94%
- Galileo, 104	25/06/97 - 30/04/98	2.090,93	3.399,56	213,93	6.951,86	100%
- Torquemada, 12	31/7/97	3.032,44	2.670,55	177,32	7.352,55	96%
- Pza. de la Marina Esp., 11	28/10/97	1.276,41	1.923,24	120,13	4.363,42	99%
- Fortaleza, 61	23/01/98 - 18/06/98	2.645,35	3.939,71	292,11	7.211,64	98%
- Torrelaguna 65-67	19/5/98	13.310,80	15.282,22	956,48	35.368,90	93%
- Ed. Amanecer (Parla)	24/5/99	4.808,88	1.827,08		3.087,21	100%
- Alcalá y Fuencaldrada	30/11/99	49.145,29	49.145,29	899,47	23.232,05	100%
- Santa María Magdalena 22	23/11/00	3.211,37	3.837,71	230,41	7.188,90	91%
- Coslada (Madrid)	28/6/01	14.036,82	5.262,23		7.451,14	100%
- Velázquez, 87-89	29/07/98-23/06/99	4.396,49	8.240,83	444,64	15.447,40	100%
- Valle de la Fuencría, 4	30/10/98	13.386,00	13.462,68	87,37	32.432,12	92%
- Concha Espina, 10	26/11/98	1.704,94	2.991,01	119,08	5.849,52	79%
- Gutiérrez Solana, 6	26/11/98	3.118,48	3.549,08	168,84	9.827,54	94%
- Antonio López Aguado, 9	18/12/98	15.894,91	21.215,73	1.287,35	33.290,80	95%
- Sagasta, 14	8/3/99	3.854,70	8.213,30	371,78	12.789,76	94%
- Golfo de Salónica, 63	7/4/99	4.495,00	6.340,68	390,65	10.196,08	95%
- Diego de León, 20	29/07/99-26/11/99	3.857,36	7.645,10	236,00	12.002,40	82%
- Leganes	27/7/00	11.770,00	3.350,55	41,88	4.822,96	100%
- San Fernando	23/10/00	9.140,00	3.174,48		3.468,56	100%
- Fco de Rojas, 5	27/4/00	5.636,00	9.409,01	350,58	13.882,91	74%
- Madrazo 22	14/3/03	4.448,86	8.766,55	174,79	12.687,86	81%
- Residencial Alcorcón	20/6/03	21.778,93	13.400,00	440,28	13.939,94	84%
- Magallanes, 26	4/1/03	3.692,33	3.023,51		3.864,38	92%
- Jardines del Carmen	13/5/04	3.205,65	6.402,96	28,6	6.852,16	28%
- Residencia Villa del Prado	25/5/04	8.834,61	9.979,10	474,84	9.979,10	100%
- Pinar de Bergamín	30/10/04	5.723,17	12.216,33	65,89	14.634,57	95%
- Las Abilias	25/11/04	28.871,08	50.474,98	97,17	53.237,63	0%
- Condesa de Venadito, 18-20-22-24	3/7/98	22.060,04	21.248,07	1.114,18	55.552,63	87%
Oficinas		260.835,87	392.464,40	11.372,30	491.028,96	94%
- Vicente Alexandre, 1	13/2/98	23.081,83	17.095,93		30.016,50	100%
- P.A.E. Casablanca I (Ed 2a)	21/7/99	6.254,17	5.952,44	485,01	9.190,99	100%
- P.A.E. Casablanca II (Ed I) (Jazztel)	9/5/00	5.614,36	6.078,21	418,63	9.255,97	100%
- Edificio Falgo	17/4/00	17.639,08	13.342,47	999,52	20.676,21	100%
- Casco de la Castellana, 13	30/11/00	5.519,00	3.779,65		3.876,35	100%
- Edificio P. E. La Marina F-9	20/12/99	14.102,36	14.277,47	953,48	21.284,62	99%
- Los Madrazo, 20	27/4/01	1.205,34	3.249,50	144,11	4.235,56	67%
- TNS	17/7/01	17.093,77	30.831,92	1.249,28	38.942,62	100%
- Doctor Zamenhof, 38	1/6/01	4.342,28	6.176,48	206,84	10.919,30	81%
- Ed. Trianon	31/1/03	29.977,94	53.090,15	848,01	64.021,25	100%
- Trespaderme	21/4/03	33.313,25	59.934,64	1.531,93	70.276,73	100%
- Vizcaya, 12	20/6/03	4.413,06	10.971,67	126,63	11.684,75	52%
- Pº de las Delicias, 30	20/06/03	1.889,00	4.818,57	64,10	5.419,55	40%
- Puerta del Este	30/10/03	10.924,94	14.670,08	273,90	16.932,04	100%
- Parque Empresarial Cerro de los Gamos	1/4/04	66.943,99	118.752,42	769,02	128.112,14	100%
- Edificio P. E. La Marina F-10	29/5/98	18.521,50	18.030,36	13.521,50	26.103,57	100%
Otros		10.812,19	18.030,36	941,37	23.092,09	100%
- Clinica San Camilo	13/4/00	10.812,19	18.030,36	941,37	23.092,09	100%
LERIDA		4.118,89	3.425,77	258,46	4.058,43	100%
Vivienda		4.118,89	3.425,77	258,46	4.058,43	100%
- Residencia Terraferma	27/12/00	4.118,89	3.425,77	258,46	4.058,43	100%
PAMPLONA		74.762,86	49.986,27	1.572,08	61.260,97	92%
Vivienda		74.762,86	49.986,27	1.572,08	61.260,97	92%
- Pamplona, 70	18/6/02	6.924,44	4.783,92	5.783,92	10.000,00	100%
- Berriozar, 39	18/6/02	3.203,37	2.263,96	68,30	2.833,77	97%
- Castejón, 40	18/6/02	4.341,60	3.018,16	112,33	3.725,49	88%
- Rustiñana, 24	18/6/02	2.608,80	1.906,49	72,69	2.334,30	88%
- Ribaforada, 24	18/6/02	2.976,29	2.079,50	75,63	2.054,13	88%
- Cortes, 26	18/6/02	3.160,96	2.238,31	84,71	2.738,17	96%
- Tudela, 44	18/6/02	3.792,27	2.711,47	102,22	3.415,14	75%
- Corella, 20	18/6/02	2.369,43	1.646,91	64,30	2.032,41	86%
- Villaba, 30	18/7/02	3.053,39	2.171,54	64,08	2.698,15	100%
- Pamplona, 124	18/7/02	10.524,88	7.234,31	195,01	8.927,65	100%
- Pamplona, 39	18/7/02	8.420,75	5.955,95	177,45	7.362,59	100%
- Pamplona, 86	18/7/02	4.057,53	2.800,15	83,77	3.458,41	85%
- Villaba, 20	18/7/02	1.791,14	1.259,40	37,68	1.560,24	100%
- Pamplona, 34	18/7/02	3.474,58	2.428,16	75,46	3.009,59	100%
- Tudela, 30	3/3/04	4.251,51	2.966,82	43,03	2.794,64	37%
- Citruñigo	24/6/03	6.458,94	3.442,29	1.06,19	3.947,83	94%
- Fitero	24/06/03	3.352,98	1.797,71	57,54	2.065,55	81%
BARCELONA		172.869,73	149.609,72	5.479,11	236.062,71	88%
Vivienda		67.047,08	80.839,03	2.693,18	138.416,79	89%
- Anna Tugas, 8	7/8/95	3.780,35	2.221,34	369,88	5.593,85	82%
- Anna Tugas, 22	7/8/95	1.819,94	1.110,67	183,28	2.771,38	83%
- Avda. del Turó, 20 B	12/12/95	2.324,32	1.322,23	157,55	4.179,33	93%
- Avda. del Turó, 20 A	4/7/96	2.191,94	1.322,23	122,86	4.188,76	94%
- Residencia Regina	27/7/01	7.719,20	7.963,41	413,56	9.924,47	100%
- Avda Diagonal, 408	21/9/99	7.370,00	8.465,68	406,82	14.663,06	88%
- Diagonal Mar	29/5/03	32.310,83	47.657,45	767,61	85.495,28	87%
- Residencial La Marquinita	13/5/04	3.276,11	7.200,00	737,95	7.290,00	62%
- Residencia Mont Martí	27/7/01	6.251,39	3.576,02	236,93	4.400,66	100%
Locales		22.575,44	16.100,47	154,99	19.661,91	57%
- Pº de Gracia, 27	21/12/95	1.574,28	3.305,57	335,53	6.779,90	100%
- San Cuyras	31/3/04	21.001,16	12.794,91	121,15	16.466,46	100%
Industrial		54.159,00	22.440,04	121,15	32.659,05	100%
- Z.A.L.	23/12/99	54.159,00	22.440,04	121,15	32.659,05	100%
Oficinas		29.088,21	30.230,17	2.122,79	45.324,96	95%
- Edificio Berlin (City Parc)	29/11/96	2.214,38	1.983,34	183,28	3.593,85	82%
- Edificio Roma (City Parc)	23/12/97	3.650,84	2.764,66	327,48	5.379,70	86%
- Edificio Paris (City Parc)	31/5/01	10.461,61	12.227,46	715,73	17.793,34	100%
- Tecnopark del Vallés II	15/12/99	3.438,44	3.365,67	251,76	4.775,74	76%
- Tecnopark del Vallés III	21/2/02	4.937,58	5.099,41	205,32	6.100,36	100%
- Tecnopark del Vallés I	27/1/99	4.695,36	4.299,64	369,72	7.318,91	92%
SEVILLA		15.425,03	24.710,82	377,35	29.117,09	62%
Vivienda		15.425,03	24.710,82	377,35	29.117,09	62%
- Santa Bárbara. Portal 5	24/11/03	2.719,29	3.372,44	69,62	4.530,48	0%
- Santa Bárbara. Portal 6	24/11/03	2.462,15	3.978,18	60,39	4.677,59	78%
- Santa Bárbara. Portal 7	24/11/03	2.354,56	4.994,91	57,93	4.447,78	93%
- Santa Bárbara. Portal 8	24/11/03	3.085,00	4.973,67	75,20	5.730,98	86%
- Santa Bárbara. Portal 9	24/11/03	2.618,97	3.980,04	60,84	4.698,87	77%
- Santa Bárbara. Portal 10	24/11/03	2.185,06	3.410,58	52,37	4.121,39	51%
VALENCIA		87.856,94	90.136,87	2.227,65	118.258,05	94%
Vivienda		85.929,99	89.222,86	1.397,82	108.617,6	85%
- San Dionisio	27/4/01	5.220,42	3.229,50	125,96	5.250,00	94%
- Angel Guimerá	27/4/01	24.200,80	14.800,87	567,11	24.232,22	93%
- El Dorado, portal 2	20/12/02	4.401,00	3.055,56	100,71	4.617,19	61%
- El Dorado, portal 3	20/12/02	3.149,00	2.186,50	71,85	3.244,95	100%
- El Dorado, portal 4	20/12/02	3.410,00	2.370,29	78,09	3.561,54	86%
- El Dorado, portal 5	20/12/02	3.414,00	2.379,92	78,40	3.577,50	86%
- Residencial L'Espial	29/4/04	5.961,66	7.012,33	83,03	8.140,44	65%
- Residencia Monte Arse	27/7/01	6.264,11	4.687,89	192,39	5.523,37	89%
Oficinas		4.345,02	2.554,30	161,71	6.002,44	100%
- Pza. de la Legión Española, 13	6/8/97	4.345,02	2.554,30	161,71	6.002,44	100%
Locales		27.590,83	47.859,74	668,42	53.638,00	100%
- Parque Comercial Bonaire	14/11/03	27.590,83	47.859,74	668,42	53.638,00	100%
GUIPUZCOA		3.600,00	2.283,85	209,64	3.878,37	100%
Locales		3.600,00	2.283,85	209,64	3.878,37	100%
- Parque Comercial Txingudi (Decathlon)	23/11/98	3.600,00	2.283,85	209,64	3.878,37	100%
LEON		4.660,00	2.239,00	72,96	2.324,34	99%
Viviendas		4.660,00	2.239,00	72,96	2.324,34	99%
- Eras de la Renuéva	20/6/03	4.660,00	2.239,00	72,96	2.324,34	99%
VALLADOLID		188.905,01	135.137,98	4.513,85	149.855,2	

SANTANDER CENTRAL HISPANO BANIF INMOBILIARIO FII

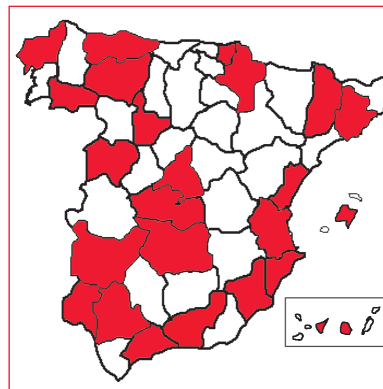
FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIA

INVENTARIO DE INMUEBLES A 31 DE MARZO DE 2005

SITUACION COMPR	FECHA	SUPERFICIE Metros 2 ACUMULADA	COSTE ESTIMADO	AMORTIZACIÓN OCUP.	VALOR	%
- Ed. Alcazar del Real	23/11/01	1.722,77	2.230,36	85,93	2.446,51	67%
- Laguna Duero	20/6/03	8.026,19	4.972,78	163,25	5.150,66	100%
Oficinas		4.041,57	4.227,21	69,97	4.470,90	32%
- Laguna Duero	20/6/03	4.041,57	4.227,21	69,97	4.470,90	32%
Locales		124.347,61	102.737,34	3.245,62	111.364,25	71%
- Centro Comercial Equinoccio -Zaratán	9/12/02	119.141,31	97.707,34	3148,78	105.500,23	71%
- Centro Comercial Laguna de Duero	20/6/03	5.206,30	5.030,00	96,84	5.864,02	58%
ALICANTE		24.904,09	16.084,14	787,21	24.996,76	76%
Locales		17.606,06	9.649,38	652,51	14.419,72	100%
- San Juan	16/12/99	3.439,52	2.168,68	161,35	3.333,15	100%
- Aspe	15/11/00	4.588,55	2.030,13	125,21	2.467,38	100%
- Elda, Petrer y Monóvar	16/11/99	9.577,99	5.450,57	365,95	8.619,20	100%
Vivienda		7.298,03	6.434,76	134,70	10.577,04	41%
- Hoyo 14	25/11/03	7.298,03	6.434,76	134,70	10.577,04	41%
HUELVA		5.462,00	2.854,81	201,00	3.365,36	100%
Vivienda		5.462,00	2.854,81	201,00	3.365,36	100%
- Residencia Tharsis	27/7/01	5.462,00	2.854,81	201,00	3.365,36	100%
ISLAS BALEARES (Mallorca)		90.852,50	73.339,79	1.397,94	107.293,52	47%
Locales		20.640,73	16.077,07	879,51	21.832,87	100%
- 6 Locales Comerciales en Mallorca	9/6/99	20.640,73	16.077,07	879,51	21.832,87	100%
Viviendas		70.211,77	57.262,71	518,43	85.460,65	32%
- Salvador Dalí B1	7/1/04	27.807,54	19.252,99	305,27	33.923,81	95%
- Salvador Dalí B3	7/1/04	19.292,25	13.455,77	175,13	24.410,12	21%
- Son Gual	28/9/04	23.111,98	24.553,95	38,03	27.126,72	0%
MALAGA		68.032,97	50.516,87	1.599,89	71.919,79	72%
Vivienda		68.032,97	50.516,87	1.599,89	71.919,79	72%
- Guadalmina Ed.SAR	5/9/00	17.123,79	11.022,56	693,23	20.633,09	21%
- Los Almendros	30/11/01	5.986,36	5.002,22	245,63	6.630,05	90%
- Hacienda Clavero portal 2	24/4/03	1.743,78	2.171,66	49,05	2.790,36	97%
- Hacienda Clavero portal 3	24/4/03	1.710,81	2.130,60	47,99	2.651,60	76%
- Las Virreinas	22/02/01	30.252,15	15.872,72	323,87	34.777,27	21%
- Royal Romana Playa	26/10/04	6.513,20	8.547,39	48,12	8.547,39	81%
- Pozos Dulces	28/7/04	1.985,88	2.764,66	21,00	3.555,18	0%
- Residencia Fuentesol	27/7/01	2.717,00	3.005,06	171,00	3.634,85	100%
GRANADA		3.047,79	3.080,00	20,80	3.202,81	100%
Vivienda		3.047,79	3.080,00	20,80	3.202,81	100%
- Nave Punto Cash	20/7/04	3.047,79	3.080,00	20,80	3.202,81	100%
CIUDAD REAL		1.035,54	1.051,77	41,60	1.693,72	20%
Vivienda		1.035,54	1.051,77	41,60	1.693,72	20%
- Plaza Mayor, 2	28/4/00	1.035,54	1.051,77	41,60	1.693,72	20%
MURCIA		3.380,24	2.057,26	87,77	2.920,304	94%
Vivienda		3.380,24	2.057,26	87,77	2.920,304	94%
- La Paloma	25/1/03	3.380,24	2.057,26	87,77	2.920,30	94%
A CORUNA		103.125,41	67.021,85	1.815,47	80.790,42	57%
Vivienda		79.389,05	43.790,10	1.445,85	54.701,07	73%
- Vc 5 Ed 1 (A. Coruña)	22/7/02	4.678,00	2.690,51	101,06	4.197,06	89%
- Vc 5 Ed 2 (A. Coruña)	22/7/02	4.678,00	2.696,19	101,37	4.266,71	88%
- Vc 6 Ed 1 (A. Coruña)	22/7/02	3.120,00	1.780,16	66,67	2.906,89	0%
- Vc 6 Ed 2 (A. Coruña)	22/7/02	3.120,00	1.761,70	65,70	2.907,49	0%
- Vc 6 Ed 3 (A. Coruña)	22/7/02	3.072,00	2.748,80	22,20	2.857,77	0%
- Vc 6 Ed 4 (A. Coruña)	22/7/02	4.788,00	2.745,50	103,37	4.274,71	0%
- Ed. Bertamirans	20/06/02	7.353,72	3.800,00	116,89	3.984,98	34%
- Cambre	20/6/03	7.630,88	3.747,00	117,97	3.985,32	93%
- Galicia	20/6/03	11.734,86	7.100,56	211,4	8.216,56	70%
- El Portazgo	20/6/03	14.851,07	6.674,00	211,01	7.209,34	94%
- Es Vida (VPO)	20/06/03	9.842,12	5.686,28	179,26	5.896,85	94%
- Complejo Es Vida	20/6/03	4.514,30	3.351,96	3,66	3.665,39	100%
Oficinas		12.371,36	16.980,00	172,86	17.205,75	0%
- Matagrande	29/6/04	12.371,36	16.980,00	172,86	17.205,75	0%
Otros		11.370,40	6.261,75	196,76	8.883,60	100%
- Policlínica Es Vida	20/06/03	11.370,40	6.261,75	196,76	8.883,60	100%
BADAJOZ		3.528,00	3.362,58	104,14	3.242,85	69%
Vivienda		3.528,00	3.362,58	104,14	3.242,85	69%
- Avda del Pilar 4	17/11/00	3.528,00	3.362,58	104,14	3.242,85	69%
OVIEDO		8.414,00	6.713,60	201,72	10.206,29	90%
Vivienda		8.414,00	6.713,60	201,72	10.206,29	90%
- PRCL 16-17, portal 3, Oviedo	11/12/02	2.327,10	1.723,07	51,50	2.752,77	87%
- PRCL 14-15, portal 3, Oviedo	20/12/02	2.327,10	1.723,07	51,50	2.752,59	100%
- PRCL 14-15, portal 4, Oviedo	20/12/02	3.759,80	3.267,45	98,72	4.699,93	87%
SALAMANCA		8.602,12	7.233,18	29,47	11.046,98	11%
Vivienda		8.602,12	7.233,18	29,47	11.046,98	11%
- Ed. Roma	14/10/04	8.602,12	7.233,18	29,47	11.046,98	11%
LAS PALMAS		7.260,86	5.855,26	241,27	10.309,11	92%
Vivienda		7.260,86	5.855,26	241,27	10.309,11	92%
- Villa del Pino	28/12/01	7.260,86	5.855,26	241,27	10.309,11	92%
TOTALES		1.393.696,21	1.384.452,73	45.944,09	1.894.883,82	79%
COMPRAS SOBRE PLANO		222.366,07	262.316,99	0,00	266.321,17	N.A.
MADRID		58.707,06	137.511,77	0,00	140.472,09	N.A.
Vivienda		58.707,06	137.511,77	0,00	140.472,09	N.A.
- Las Tablas	3/6/04	49.527,66	118.478,17	0,00	118.549,98	N.A.
- Residencial El Molino	30/12/03	4.218,84	9.950,00	0,00	9.961,37	N.A.
- Sanchinarro	5/7/02	4.960,56	9.083,60	0,00	11.960,74	N.A.
OVIEDO		7.086,01	6.319,94	0,00	6.761,74	N.A.
Vivienda		7.086,01	6.319,94	0,00	6.761,74	N.A.
- La Florida	6/9/02	7.086,01	6.319,94	0,00	6.761,74	N.A.
ALICANTE		20.229,78	24.417,26	0,00	24.837,72	N.A.
Vivienda		20.229,78	24.417,26	0,00	24.837,72	N.A.
- Gabinete Norte	20/5/03	8.721,91	5.734,06	0,00	6.154,32	N.A.
- Cala Finestrat	22/12/04	11.507,87	18.683,20	0,00	18.683,20	N.A.
CASTELLON		30.977,58	19.254,74	0,00	19.319,02	N.A.
Vivienda		30.977,58	19.254,74	0,00	19.319,02	N.A.
- Río Seco	20/5/03	30.977,58	19.254,74	0,00	19.319,02	N.A.
CANARIAS		93.585,40	56.900,00	0,00	57.017,32	N.A.
Vivienda		93.585,40	56.900,00	0,00	57.017,32	N.A.
- Anaza	20/6/04	44.120,40	23.800,00	0,00	23.800,00	N.A.
- Tamaraceite	20/5/04	49.465,00	33.100,00	0,00	33.217,32	N.A.
A CORUNA		2.305,39	6.000,00	0,00	6.000,00	N.A.
Vivienda		2.305,39	6.000,00	0,00	6.000,00	N.A.
- Ed Atempore	29/7/04	2.305,39	6.000,00	0,00	6.000,00	N.A.



Viviendas
Son Gual
Palma de Mallorca



Madrid	Vivienda, oficinas y locales	Castellón	Viviendas
Barcelona	Vivienda, oficinas y locales	Murcia	Viviendas
Valencia	Viviendas y oficinas	Asturias	Viviendas
A Coruña	Viviendas y oficinas	Salamanca	Viviendas
Palma de Mallorca	Viviendas y locales	Orense	Viviendas
Navarra	Viviendas	Lleida	Viviendas
Málaga	Viviendas	Badajoz	Viviendas
Las Palmas	Viviendas	Granada	Viviendas
Sevilla	Viviendas y locales	Local	Viviendas
Alicante	Viviendas y Locales	Huelva	Viviendas
Tenerife	Viviendas	Guipúzcoa	Viviendas
Toledo	Viviendas	Local	Viviendas
		León	Viviendas
		León	Viviendas
		Ciudad Real	Viviendas

Superlínea Santander Central Hispano 902 24 24 24

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del Fondo. Las suscripciones deberán hacerse en base al Reglamento y al Folleto Explicativo de cada Fondo, acompañado, en su caso, de la última Memoria Anual y del último Informe Trimestral publicado.

Los documentos mencionados podrán solicitarse, a través de las sucursales de Santander Central Hispano o llamando al teléfono: 902 24 24 24.

Todos los datos contenidos en este Informe están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográficos.