



# Santander Confianza, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, junto con el Informe de Auditoría Independiente

Inscrita en CNMV con Número de Registro: 4137

## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Santander Confianza, F.I. (anteriormente denominado Santander Inversión Corto Plazo, F.I.) por encargo de los administradores de Santander Asset Management S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad gestora):

### Informe sobre las cuentas anuales

---

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Inversión Corto Plazo, F.I. (actualmente denominado Santander Confianza, F.I.) (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

#### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

**Cuestiones clave de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2019.

Identificamos esta área como una de las cuestiones clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santander Asset Management S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora, quien se encarga de la contabilidad de la misma. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

***Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos***

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

***Valoración de la cartera***

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Para aquellas inversiones para las que no se ha podido obtener un valor fiable de mercado al 31 de diciembre de 2019, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad gestora, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

La re-ejecución de la valoración de estas últimas, al 31 de diciembre de 2019, se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
----------------------------------	---

<b>Análisis de la fusión por absorción</b>	
--	--

De acuerdo con la nota 1 y 2.c) de la memoria adjunta, con fecha 13 de diciembre de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Santander Cumbre 2018 Plus 3, F.I., Santander Dúo Europa 2018, F.I., Santander Grandes Compañías 2018, F.I., Santander Inversión Corto Plazo 13, F.I. y Santander Inversión Corto Plazo 14, F.I. por Santander Inversión Corto Plazo, F.I., siendo la fecha efectiva de fusión el 11 de febrero de 2019.

Adicionalmente, con fecha 10 de mayo de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Santander 95 Objetivo USA, F.I., Santander Dúo Europa 2019, F.I. y Santander Grandes Compañías 2019 3, F.I. por Santander Inversión Corto Plazo, F.I., siendo la fecha efectiva de fusión el 29 de julio de 2019.

Adicionalmente, con fecha 8 de septiembre de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Santander Cumbre 2019 Plus 2, F.I. por Santander Inversión Corto Plazo, F.I., siendo la fecha efectiva de fusión el 27 de octubre de 2019.

Como consecuencia de estas fusiones, Santander Inversión Corto Plazo, F.I., adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de todos los fondos absorbidos, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de éstos. Por tanto, quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación.

Identificamos esta área como una de las cuestiones clave a considerar en la auditoría del Fondo, por su repercusión en el Patrimonio Neto del mismo.

Para analizar la correcta incorporación del Patrimonio Neto de los fondos absorbidos en los estados financieros del fondo absorbente, hemos realizado una serie de procedimientos de auditoría, entre los que destacamos los siguientes:

- Obtención de los acuerdos de fusión tomados por la Sociedad gestora del Fondo y la Entidad Depositaria del Fondo, así como obtención de las correspondientes autorizaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para realizar dicha fusión.
- Re-ejecución del cálculo de la ecuación de canje de las participaciones proporcionado por la Sociedad gestora del Fondo.
- Comprobación de la correcta incorporación de los Estados Financieros de los fondos absorbidos en los Estados Financieros del fondo absorbente mediante la re-ejecución de este proceso, a la fecha de fusión.
- Debido a que el Patrimonio Neto de los fondos absorbidos se encuentran materializados en cuentas de tesorería en la Entidad Depositaria y en cartera de inversiones financieras, hemos realizado las siguientes comprobaciones:
  - Hemos comprobado, a través del extracto bancario del fondo absorbente, que el importe de tesorería aportado en la fusión por los fondos absorbidos se corresponde, fundamentalmente, con la tesorería que se ha transferido a la cuenta corriente del fondo absorbente, a la fecha de fusión.

**Cuestiones clave de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría**

- Hemos comprobado, a través de la confirmación bancaria de los fondos absorbidos, el día de la fusión, la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de los fondos absorbidos. Además, hemos comprobado la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de los fondos absorbidos el día de la fusión mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de fusión.

Como consecuencia de los procedimientos llevados a cabo, no hemos detectado aspectos significativos a mencionar.

**Párrafo de énfasis**

Llamamos la atención sobre la nota 12 de la memoria adjunta en la que se indica que, con fecha 13 de diciembre de 2019, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado, a solicitud de la Sociedad gestora y de Santander Securities Services, S.A., como Entidad Depositaria, la fusión por absorción de Santander Inversión Corto Plazo 15, F.I., Santander Bolsa Europa 2019 2, F.I., Santander Grandes Compañías 2019, F.I., Santander Grandes Compañías 2019 2, F.I., Santander Índices Creciente, F.I., Santander 95 Valor Creciente Plus, F.I., Santander 100 Valor Creciente, F.I., Santander 100 Valor Global 3, F.I., Santander 100 Objetivo 2024, F.I., Santander Cumbre 2024, F.I., Santander Cumbre 2024 2, F.I., Santander Cumbre 2024 3, F.I. y Santander Cumbre 2024 4, F.I. por Santander Inversión Corto Plazo, F.I. (actualmente Santander Confianza, F.I.). Con fecha 8 de febrero de 2020 se ha materializado dicha fusión. Como consecuencia de esta fusión, Santander Confianza, F.I. (anteriormente Santander Inversión Corto Plazo, F.I.), ha adquirido en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de los fondos absorbidos, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de los mismos. Por tanto, los fondos absorbidos, han quedado disueltos y extinguidos sin liquidación. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

---

### **Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora**

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 17 de abril de 2020.

---

### **Periodo de contratación**

Con fecha 16 de noviembre de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad gestora nos contrató como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

---

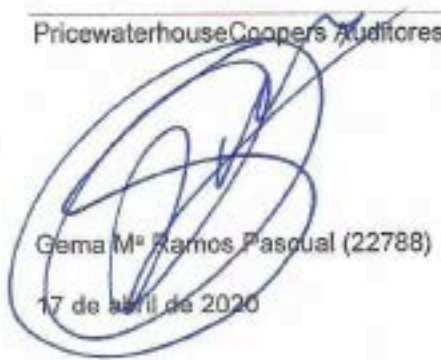
**Servicios prestados**

---

Los servicios distintos de la auditoría de cuentas que han sido prestados al Fondo auditado, se detallan en la nota 11 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma M<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

17 de abril de 2020



# Santander Confianza, Fondo de Inversión

## Balance de situación al 31 de diciembre de 2019

Euros

ACTIVO	2019	2018	PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>1 741 497 062,18</b>	<b>1 577 802 396,25</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	1 741 497 062,18	1 577 802 396,25
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	(3 442 842 169,79)	(3 457 476 611,80)
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	106 337 700,38	105 109 180,25
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1 745 420 209,33</b>	<b>1 578 294 167,15</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	51 045,02	1 076 156,24	Resultados de ejercicios anteriores	5 073 661 752,08	4 948 512 707,32
Cartera de inversiones financieras	1 702 194 863,98	1 515 863 666,37	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	410 736 114,31	449 832 632,83	Resultado del ejercicio	4 339 779,51	(18 342 879,52)
Valores representativos de deuda	195 456 675,13	211 587 335,46	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	215 279 439,18	238 245 297,37		-	-
Derivados	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	1 291 343 191,00	1 071 107 241,92	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	1 291 343 191,00	1 071 107 241,92	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3 923 147,15</b>	<b>491 770,90</b>
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	3 923 147,15	491 770,90
Intereses de la cartera de inversión	115 558,67	(5 076 208,38)	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	43 174 300,33	61 354 344,54		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1 745 420 209,33</b>	<b>1 578 294 167,15</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>1 745 420 209,33</b>	<b>1 577 802 396,25</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-		-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-		-	-
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>288 291 389,52</b>	<b>249 873 490,26</b>		-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-		-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	288 291 389,52	249 873 490,26		-	-
Otros	-	-		-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>288 291 389,52</b>	<b>249 873 490,26</b>		-	-

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

## Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminados el 31 de diciembre de 2019

Euros

	2019	2018
<b>Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos</b>	-	-
<b>Comisiones retrocedidas a la IIC</b>	-	-
<b>Gastos de Personal</b>	-	-
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>(9 277 795,13)</b>	<b>(4 769 461,17)</b>
Comisión de gestión	(7 984 085,98)	(4 042 950,87)
Comisión depositario	(928 547,36)	(808 590,11)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(365 161,79)	82 079,81
<b>Amortización del inmovilizado material</b>	-	-
<b>Excesos de provisiones</b>	-	-
<b>Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado</b>	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(9 277 795,13)</b>	<b>(4 769 461,17)</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>15 589 165,03</b>	<b>15 699 283,37</b>
<b>Gastos financieros</b>	<b>(10 525 486,82)</b>	<b>(10 782 126,09)</b>
<b>Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>8 655 971,45</b>	<b>(15 066 225,01)</b>
Por operaciones de la cartera interior	345 126,99	(690 495,70)
Por operaciones de la cartera exterior	8 310 844,46	(14 375 729,31)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>1 366,92</b>	<b>930,99</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>(90 383,43)</b>	<b>(3 425 281,61)</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(53 218,77)	(160 062,93)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	248 805,90	(2 858 956,24)
Resultados por operaciones con derivados	(285 970,56)	(406 262,44)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>13 630 633,15</b>	<b>(13 573 418,35)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4 352 838,02</b>	<b>(18 342 879,52)</b>
Impuesto sobre beneficios	(13 058,51)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4 339 779,51</b>	<b>(18 342 879,52)</b>

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

## » Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminads el 31 de diciembre de 2019

### A) Estados de ingresos y gastos reconocidos:

Euros

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 339 779,51	(18 342 879,52)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>4 339 779,51</b>	<b>(18 342 879,52)</b>

## B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto:

Euros

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(3 713 715 551,49)</b>	<b>105 109 180,25</b>	<b>4 948 512 707,32</b>	<b>(18 342 879,52)</b>	-	-	<b>1 577 802 396,25</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(3 713 715 551,49)</b>	<b>105 109 180,25</b>	<b>4 948 512 707,32</b>	<b>(18 342 879,52)</b>	-	-	<b>1 577 802 396,25</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 339 779,51	-	-	4 339 779,51
Aplicación del resultado del ejercicio	18 342 879,52	-	-	18 342 879,52	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	2 511 782 202,23	-	-	-	-	-	2 511 782 202,23
Reembolsos	(2 781 960 326,52)	-	-	-	-	-	(2 781 960 326,52)
Remanente procedente de la primera fusión	209 746 136,19	1 235 942,14	125 149 044,76	-	-	-	336 131 123,09
Remanente procedente de la segunda fusión	45 560 364,68	491 273,39	-	-	-	-	46 051 638,07
Remanente procedente de la tercera fusión	47 848 944,95	498 695,40	-	-	-	-	47 350 249,55
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(3 442 842 169,79)</b>	<b>106 337 700,38</b>	<b>5 073 661 752,08</b>	<b>4 339 779,51</b>	-	-	<b>1 741 497 062,18</b>

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>(3 429 794 289,26)</b>	<b>105 153 187,57</b>	<b>4 948 512 707,32</b>	<b>(2 771 306,51)</b>	-	-	<b>1 621 100 299,12</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(3 429 794 289,26)</b>	<b>105 153 187,57</b>	<b>4 948 512 707,32</b>	<b>(2 771 306,51)</b>	-	-	<b>1 621 100 299,12</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(18 342 879,52)	-	-	(18 342 879,52)
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 771 306,51)	-	-	2 771 306,51	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	859 097 051,92	-	-	-	-	-	859 097 051,92
Reembolsos	(1 140 247 007,64)	-	-	-	-	-	(1 140 247 007,64)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Remanente de Fusión – Primera fusión	152 945 924,75	2 250 384,80	-	-	-	-	155 196 309,55
Remanente de Fusión – Segunda fusión	103 293 014,94	(2 294 392, 12)	-	-	-	-	100 998 622,82
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(3 713 715 551,49)</b>	<b>105 109 180,25</b>	<b>4 948 512 707,32</b>	<b>(18 342 879,52)</b>	-	-	<b>1 577 802 396,25</b>

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

# Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (en euros)

## » 1. Actividad y gestión del riesgo

### a) Actividad

Santander Confianza, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 30 de abril de 2009 bajo la denominación social de Santander Seguridad, Fondo de Inversión, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 24 de enero de 2020. Tiene su domicilio social en Calle Serrano 69, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 22 de mayo de 2009 con el número 4.137, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

### Primera fusión por absorción 2019

Con fecha 13 de diciembre de 2018 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó la fusión por absorción de Santander Cumbre 2018 Plus 3, F.I., Santander Dúo Europa 2018, F.I., Santander Grandes Compañías 2018, F.I., Santander Inversión Corto Plazo 13, F.I. y Santander Inversión Corto Plazo 14, F.I. por Santander Confianza, F.I. (anteriormente denominado Santander Inversión Corto Plazo, F.I.)

Según los estados financieros del día 11 de febrero de 2019, fecha efectiva de la fusión, se determinó la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultaron ser las siguientes:

Santander Grandes Compañías 2018, F.I.	0,906110388
Santander Dúo Europa 2018, F.I.	0,982289108
Santander Cumbre 2018 Plus 3, F.I. – Clase A	1,041497301
Santander Cumbre 2018 Plus 3, F.I. – Clase B	1,049230118
Santander Cumbre 2018 Plus 3, F.I. – Clase C	1,057029192
Santander Cumbre 2018 Plus 3, F.I. – Clase TB	1,049232724
Santander Cumbre 2018 Plus 3, F.I. – Clase TC	1,057028392
Santander Inversión Corto Plazo 13, F.I.	1,009347993
Santander Inversión Corto Plazo 14, F.I.	1,036126895

Como consecuencia de esta fusión, Santander Confianza, F.I. (anteriormente Santander Inversión Corto Plazo, F.I.) adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de los fondos anteriormente detallados, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de éstos. Por tanto, quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación dichos Fondos.

### Segunda fusión por absorción 2019

Con fecha 10 de mayo de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de la Sociedad Gestora ha aprobado la fusión por absorción de Santander 95 Objetivo USA, F.I., Santander Dúo Europa 2019, F.I. y Santander Grandes Compañías 2019 3, F.I. por Santander Confianza, F.I. (anteriormente denominado Santander Inversión Corto Plazo, F.I.)

Según los estados financieros del día 29 de julio de 2019, fecha efectiva de la fusión, se determinó la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultaron ser las siguientes:

Santander Grandes Compañías 2019 3, F.I.	0,919977544
Santander Dúo Europa 2019, F.I.	0,991653523
Santander 95 Objetivo USA, F.I.	0,902048790

Como consecuencia de esta fusión, Santander Confianza, F.I. (anteriormente Santander Inversión Corto Plazo, F.I.) adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de los fondos anteriormente detallados, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de éstos. Por tanto, quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación dichos Fondos.

### Tercera fusión por absorción 2019

Con fecha 6 de septiembre de 2019 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de la Sociedad Gestora ha aprobado la fusión por absorción de Santander Cumbre 2019 Plus 2, F.I. por Santander Confianza, F.I. (anteriormente denominado Santander Inversión Corto Plazo, F.I.)

Según los estados financieros del día 27 de octubre de 2019, fecha efectiva de la fusión, se determinó la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultaron ser las siguientes:

Santander Cumbre 2019 Plus 2, F.I. – Clase A	1,016550085
Santander Cumbre 2019 Plus 2, F.I. – Clase B	1,024686350
Santander Cumbre 2019 Plus 2, F.I. – Clase C	1,032892033
Santander Cumbre 2019 Plus 2, F.I. – Clase TB	1,024670656
Santander Cumbre 2019 Plus 2, F.I. – Clase TC	1,032814841

Como consecuencia de esta fusión, Santander Confianza, F.I. (anteriormente Santander Inversión Corto Plazo, F.I.) adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Santander Cumbre 2019 Plus 2, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este fondo. Por tanto, quedó disuelto y extinguido sin liquidación dichos Fondos.

### Primera fusión por absorción 2018

Con fecha 24 de enero de 2018 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Santander 95 Índice Europa, F.I., Santander 95 Índice Europa 2, Santander 95 Objetivo Europa, Santander Objetivo Rendimiento Europa II, Santander 100 por 100 14, F.I. por Santander Inversión Corto Plazo, F.I.

Según los estados financieros del día 28 de mayo de 2018, fecha efectiva de fusión, las ecuaciones de canje, resultado del cociente entre el valor liquidativo de los Fondos absorbidos y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultaron ser las siguientes:

Santander 95 Índice Europa, F.I.	0,986806309
Santander 95 Índice Europa 2, F.I.	1,006708658
Santander 95 Objetivo Europa, F.I.	0,985126992
Santander Objetivo Rendimiento Europa II, F.I.	1,016203318
Santander 100 por 100 14, F.I. - clase A	1,049601036
Santander 100 por 100 14, F.I. - clase B	1,059541733

Como consecuencia de esta fusión, Santander Inversión Corto Plazo, F.I., ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de los fondos anteriormente detallados, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de éstos. Por tanto, quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación dichos Fondos.

### Segunda fusión por absorción 2018

Con fecha 30 de julio de 2018 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Santander Objetivo Rendimiento Europa, F.I., Santander Objetivo Rendimiento Europa III, F.I., Santander 95 Objetivo Grandes Compañías, F.I., Santander 95 Dólar, F.I. y Santander Bolsa Europa 2018, F.I. por Santander Inversión Corto Plazo, F.I.

Según los estados financieros del día 22 de octubre de 2018, fecha efectiva de fusión, las ecuaciones de canje, resultado del cociente entre el valor liquidativo de los Fondos absorbidos y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultaron ser las siguientes:

Santander Objetivo Rendimiento Europa, F.I.	1,062835786
Santander Objetivo Rendimiento Europa III, F.I.	0,963269614
Santander 95 Objetivo Grandes Compañías, F.I.	0,910228479
Santander 95 Dólar, F.I.	0,905503504
Santander Bolsa Europa 2018, F.I.	0,995904513

En aplicación de dichas ecuaciones, cada partícipe de Como consecuencia de esta fusión, Santander Inversión Corto Plazo, Fondo de Inversión, ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de los fondos anteriormente detallados, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de éstos. Por tanto, quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación dichos Fondos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Santander Investment Holding Limited y al 0,01% por Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P.

La Entidad Depositaria del Fondo es Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se ha producido el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estarlo por Grupo Crédit Agricole. Asimismo, está previsto que Santander Securities Services, S.A.U. cambie su denominación social por la de CACEIS Bank Spain, S.A.U.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Desde el 1 de enero de 2018 hasta el 20 de mayo de 2018, la comisión de gestión era del 0,25%. Desde el 21 de mayo de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, la comisión anual de gestión aplicable al fondo, constará de una parte fija y de una parte variable, siendo en todo caso la comisión de gestión máxima aplicada al fondo de 0,65% anual sobre el patrimonio medio del fondo en función de la rentabilidad acumulada del mismo. Como consecuencia de haber obtenido rentabilidad acumulada positiva, el Fondo ha registrado un importe de 3.341.349,12 al 31 de diciembre de 2019. Al 31 de diciembre de 2018, como consecuencia de no

haber obtenido rentabilidad acumulada positiva, el Fondo no ha registrado importe alguno por este concepto.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora.

### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos

## » 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son

aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

Debido a los procesos de fusión contable (Nota 1a), la cuenta de pérdidas y ganancias de Santander Confianza, F.I., recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias de los Fondos absorbidos desde el 1 de enero de 2019 hasta la fecha de la ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de Santander Confianza, Fondo de Inversión, incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge principalmente, los partícipes, reservas y resultados de ejercicios anteriores aportados por los Fondos absorbidos en los procesos de fusión del ejercicio 2019.

A continuación se muestran las principales magnitudes a fecha de canje de los Fondos absorbidos:

Primera Fusión:

	Santander Cumbre 2018 Plus 3, F.I.	Santander Dúo Europa 2018, F.I.
Participes	51 406 090,07	5 513 008,91
Reservas		
Resultado de ejercicios anteriores	-	-
Pérdidas fiscales	-	-
Resultado del ejercicio desde el 1 de enero de 2019 hasta la fecha de ecuación de canje	-	-

	Santander Grandes Compañías 2018, F.I.	Santander Inversión Corto Plazo 13, F.I.
Participes	57 823 923,60	121 844 987,39
Reservas		
Resultado de ejercicios anteriores	(20 881,30)	(775,67)
Pérdidas fiscales	-	-
Resultado del ejercicio desde el 1 de enero de 2019 hasta la fecha de ecuación de canje	5 792 529,24	-

	<b>Santander Inversión Corto Plazo 14, F.I.</b>	<b>TOTAL</b>
Participes	(26 841 873,78)	209 746 136,19
Reservas		
Resultado de ejercicios anteriores	1 257 599,11	1 235 942,14
Pérdidas fiscales	125 149 044,76	125 149 044,76
Resultado del ejercicio desde el 1 de enero de 2019 hasta la fecha de ecuación de canje	-	5 792 529,24

Segunda fusión:

	<b>Santander 95 Objetivo USA, F.I.</b>	<b>Santander Dúo Europa 2019, F.I.</b>
Participes	6 767 219,59	10 796 181,89
Reservas	(66 801,28)	(41 664,93)
Resultado de ejercicios anteriores	-	-
Pérdidas fiscales	700 428,96	998 901,94
Resultado del ejercicio desde el 1 de enero de 2019 hasta la fecha de ecuación de canje	66 801,28	41 664,93

	<b>Santander Grandes Compañías 2019 3, F.I.</b>	<b>TOTAL</b>
Participes	27 996 963,20	45 560 364,68
Reservas	599 739,60	491 273,39
Resultado de ejercicios anteriores	-	-
Pérdidas fiscales	-	1 699 330,90
Resultado del ejercicio desde el 1 de enero de 2019 hasta la fecha de ecuación de canje	(599 739,57)	(491 273,36)

Terdera fusión:

	<b>Santander Cumbre 2019 Plus 2, F.I.</b>	<b>TOTAL</b>
Participes	47 848 944,95	47 848 944,95
Reservas	(498 695,40)	(498 695,40)
Resultado de ejercicios anteriores	-	-
Pérdidas fiscales	1 849 943,20	1 849 943,20
Resultado del ejercicio desde el 1 de enero de 2019 hasta la fecha de ecuación de canje	498 695,40	498 695,40

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

### » 3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

#### b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

#### c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un



mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

#### **e) Adquisición y cesión temporal de activos**

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo

desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

#### **f) Instrumentos de patrimonio**

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### **g) Valores representativos de deuda**

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### **h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras**

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen operaciones de derivados.

#### i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

#### k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

#### l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen

mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

## » 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	51 045,02	1 024 915,15
Otros	-	51 241,09
	<b>51 045,02</b>	<b>1 076 156,24</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	9 779,49	992 896,56
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	41 265,53	32 018,59
	<b>51 045,02</b>	<b>1 024 915,15</b>

## » 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	13 058,51	17 346,90
Otros	3 910 088,64	474 424,00
	<b>3 923 147,15</b>	<b>491 770,90</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Otras retenciones	-	17 346,90
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	13 058,51	-
	<b>13 058,51</b>	<b>17 346,90</b>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2019 y 2018, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago

que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## » 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cartera interior</b>	<b>410 736 114,31</b>	<b>449 832 632,83</b>
Valores representativos de deuda	195 456 675,13	211 587 335,46
Depósitos en entidades de crédito	215 279 439,18	238 245 297,37
<b>Cartera exterior</b>	<b>1 291 343 191,00</b>	<b>1 071 107 241,92</b>
Valores representativos de deuda	1 291 343 191,00	1 071 107 241,92
<b>Intereses de la cartera de Inversión</b>	<b>115 558,67</b>	<b>(5 076 208,38)</b>
	<b>1 702 194 863,98</b>	<b>1 515 863 666,37</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A., excepto los Depósitos en entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y II.

De acuerdo con el artículo 51 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el Fondo podrá tener invertido en valores emitidos por un mismo emisor, las posiciones frente a él en productos derivados, liquidez y depósitos, hasta un 20 por ciento del patrimonio. Al 31 de diciembre de 2019 el Fondo mantiene posiciones con el Grupo Crédit Agricole, que suponen el 20,25% por ciento del patrimonio del Fondo. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales dicho incumplimiento ha sido solventado.

## » 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

Cuentas en el depositario:	2019	2018
Cuentas en euros	43 174 300,3	61 291 914,59
Cuentas en divisa		62 429,95
	<b>43 174 300,33</b>	<b>61 354 344,54</b>

A Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

## » 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	1 741 497 062,18	1 577 802 396,25
Número de participaciones emitidas	16 536 405,94	15 020 723,89
Valor liquidativo por participación	105,31	105,04
Número de Partícipes	53 791	52 924

El El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% y que se considere participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesiones modificaciones.

## » 9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	288 291 389,52	249 873 490,26
	<b>288 291 389,52</b>	<b>249 873 490,26</b>

## » 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

## » 11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 39 miles de euros y 57 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios.

## » 12. Hechos Posteriores

Tal como se indica en la Nota de Actividad y gestión del riesgo, con fecha 24 de enero de 2020, la C.N.M.V. ha inscrito, a solicitud de Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora, el cambio de denominación a favor del Fondo, que ha pasado a ser Santander Confianza, F.I. (anteriormente denominado Santander Inversión Corto Plazo, F.I.)

Con fecha 13 de diciembre de 2019, la C.N.M.V., ha autorizado, a solicitud de Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora, y de Santander Securities Services, S.A., como Entidad Depositaria, la fusión por absorción de Santander Inversión Corto Plazo 15, F.I., Santander Bolsa Europa 2019 2, F.I., Santander Grandes Compañías 2019, F.I., Santander Grandes Compañías 2019 2, F.I., Santander Índices Creciente, F.I., Santander 95 Valor Creciente Plus, F.I., Santander 100 Valor Creciente, F.I., Santander 100 Valor Global 3, F.I., Santander 100 Objetivo 2024, F.I., Santander Cumbre 2024, F.I., Santander Cumbre 2024 2, F.I., Santander Cumbre 2024 3, F.I. y Santander Cumbre 2024 4, F.I. por Santander Confianza, F.I. (anteriormente denominado Santander Inversión Corto Plazo, F.I.) Con fecha 8 de febrero de 2020 se ha materializado dicha fusión.

Según los estados financieros del 8 de febrero de 2020, fecha efectiva de la fusión, las ecuaciones de canje, resultado del cociente entre el valor liquidativo de los Fondos absorbidos y el valor liquidativo del Fondo absorbente han resultado ser las siguientes:

Santander Inversión Corto Plazo 15, F.I.	0,99750
Santander Bolsa Europa 2019 2, F.I.	1,04015
Santander Grandes Compañías 2019, F.I.	0,92964
Santander Grandes Compañías 2019 2, F.I.	0,93116
Santander Índices Creciente, F.I.	0,99016
Santander 95 Valor Creciente Plus, F.I.	1,12683
Santander 100 Valor Creciente, F.I.	1,04128
Santander 100 Valor Global 3, F.I.	0,99565
Santander 100 Objetivo 2024, F.I.	1,03273
Santander Cumbre 2024, F.I.,	0,98638
Santander Cumbre 2024 2, F.I.	0,98570
Santander Cumbre 2024 3, F.I.	0,98168
Santander Cumbre 2024 4, F.I.	0,97761

En aplicación de dichas ecuaciones, cada partícipe de los fondos anteriormente detallados ha recibido por cada una de sus participaciones, las participaciones de Santander Confianza, F.I. (anteriormente denominado Santander Inversión Corto Plazo, F.I.) resultantes de la ecuación de canje.

Como consecuencia de esta fusión, Santander Confianza, F.I. (Santander Inversión Corto Plazo, F.I.), ha adquirido en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de dichos Fondos, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de los mismos. Por tanto, éstos han quedado disueltos y extinguidos sin liquidación.

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento está afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo durante el año 2020. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

# Anexo I: Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019 (en euro)

## Santander Confianza, Fondo de Inversión

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
AUTONOMOUS COMMU 4.90% 2020-03-17	EUR	630 903,88	(54 668,93)	631 501,37	597,49	XS0495166141
AUTONOMOUS COMMU 0.00% 2020-04-30	EUR	400 486,00	2,81	400 345,96	(140,04)	ES0000101800
AUTONOMOUS COMMU 4.69% 2020-03-12	EUR	2 378 313,52	(287 735,56)	2 382 450,97	4 137,45	ES0000101396
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>3 409 703,40</b>	<b>(342 401,68)</b>	<b>3 414 298,30</b>	<b>4 594,90</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
AMADEUS IT GROUP 0.05% 2022-03-18	EUR	4 812 986,93	100,80	4 812 520,80	(466,13)	XS1878190757
AIGUES DE BARCEL 1.94% 2021-09-15	EUR	1 452 244,58	(2 249,72)	1 447 691,31	(4 553,27)	XS1107552959
SANTANDER CONSUM 1.00% 2021-05-26	EUR	13 856 775,92	37 565,64	13 872 903,41	16 127,49	XS1413580579
SANTANDER CONSUM 1.50% 2020-11-12	EUR	14 670 139,02	(159 041,03)	14 701 614,74	31 475,72	XS1316037545
ACS ACTIVIDADES 2.88% 2020-04-01	EUR	22 773 397,17	(47 621,43)	22 770 581,18	(2 815,99)	XS1207309086
AMADEUS CAPITAL 1.62% 2021-11-17	EUR	7 452 771,26	(25 708,93)	7 441 338,50	(11 432,76)	XS1322048619
CAJAMAR CAJA RUR 1.00% 2020-10-22	EUR	1 039 093,43	(29 570,23)	1 041 322,80	2 229,37	ES0422714040
TELEFONICA EMISI 0.32% 2020-10-17	EUR	5 932 409,75	(9 464,30)	5 938 442,97	6 033,22	XS1505554698
BPE FINANCIACION 2.00% 2020-02-03	EUR	7 890 552,13	(36 856,48)	7 898 494,77	7 942,64	XS1169791529
FERROVIAL EMISIO 3.38% 2021-06-07	EUR	11 305 200,01	109 855,34	11 290 742,93	(14 457,08)	XS0940284937
BANCO SANTANDER 0.62% 2022-03-21	EUR	5 037 590,94	777,50	5 056 563,61	18 972,67	XS1578916261
SANTANDER CONSUM 0.00% 2020-09-21	EUR	4 304 358,56	2,15	4 311 652,76	7 294,20	XS1879643697
SANTANDER CONSUM 0.90% 2020-02-18	EUR	12 957 341,54	(43 519,53)	12 962 518,32	5 176,78	XS1188117391
BANCO SANTANDER 0.35% 2023-03-28	EUR	5 194 175,38	101,69	5 244 461,15	50 285,77	XS1689234570
SANTANDER CONSUM 0.50% 2021-10-04	EUR	11 830 219,75	1 572,76	11 832 710,31	2 490,56	XS1690133811
TELEFONICA EMISI 1.48% 2021-09-14	EUR	13 007 605,32	(4 259,26)	12 993 767,60	(13 837,72)	XS1290729208
SANTANDER INTERN 0.20% 2020-03-04	EUR	4 813 944,00	746,67	4 804 293,33	(9 650,67)	XS1195284705
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>148 330 805,69</b>	<b>(207 568,36)</b>	<b>148 421 620,49</b>	<b>90 814,80</b>	

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)		ISIN
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>							
PAGARE SANTANDER CONSU 0.00% 2020-07-03	EUR	2 387 399,27	8 811,41	2 394 779,95	7 380,68		ES0513495TE4
PAGARE SANTANDER CONSU 0.00% 2020-04-21	EUR	31 955 504,80	37 716,34	31 998 658,95	43 154,15		ES0513495ST4
PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00% 2020-02-12	EUR	734 842,82	84,78	734 882,61	39,79		XS2080558526
PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00% 2020-07-13	EUR	2 296 413,45	722,68	2 296 472,43	58,98		XS2080342517
PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00% 2020-08-13	EUR	2 295 094,92	876,50	2 295 148,00	53,08		XS2080342780
PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00% 2020-06-12	EUR	898 326,65	799,93	898 002,94	(323,71)		XS2052520702
PAGARE ACS ACTIVIDADES 0.00% 2020-08-03	EUR	3 002 575,24	(1 054,79)	3 002 811,46	236,22		XS2037521213
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>43 570 157,15</b>	<b>47 956,85</b>	<b>43 620 756,34</b>	<b>50 599,19</b>		
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>							
DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00% 2020-12-29	EUR	42 800 000,00		- 42 802 216,63	2 216,63		-
DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00% 2020-06-26	EUR	14 000 000,00		- 14 006 009,23	6 009,23		-
DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00% 2020-06-19	EUR	100 000 000,00		- 100 043 823,70	43 823,70		-
DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00% 2020-06-19	EUR	45 400 000,00		- 45 419 895,96	19 895,96		-
DEPOSITO CAIXA GERAL D 0.06% 2020-04-03	EUR	13 000 000,00	5 833,53	13 007 493,66	7 493,66		-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>215 200 000,00</b>	<b>5 833,53</b>	<b>215 279 439,18</b>	<b>79 439,18</b>		
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>410 510 666,24</b>	<b>(496 179,66)</b>	<b>410 736 114,31</b>	<b>225 448,07</b>		

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)		ISIN
<b>Deuda pública</b>							
PORTUGAL OBRIGAC 1.60% 2022-08-02	EUR	530 353,44	3 377,78	521 215,28	(9 138,16)		PTOTVKOE0002
PORTUGAL OBRIGAC 2.00% 2021-11-30	EUR	2 298 673,16	3 822,22	2 236 504,06	(62 169,10)		PTOTVIOE0006
PORTUGAL OBRIGAC 2.05% 2021-08-12	EUR	2 354 427,74	17 902,65	2 290 002,32	(64 425,42)		PTOTVHOE0007
PORTUGAL OBRIGAC 2.20% 2021-05-19	EUR	2 865 896,24	7 042,44	2 766 011,63	(99 884,61)		PTOTVGOE0008
ITALY BUONI POLI 4.50% 2020-02-01	EUR	7 209 172,02	(162 316,19)	7 218 062,69	8 890,67		IT0003644769
ITALY GOVERNMENT 2.00% 2020-06-15	EUR	12 105 543,56	130 163,93	12 044 110,83	(61 432,73)		XS0222189564
ITALY BUONI ORDI 0.00% 2020-09-14	EUR	19 023 421,60	(3 623,46)	19 035 258,46	11 836,86		IT0005383523
ITALY BUONI POLI 0.70% 2020-05-01	EUR	9 475 705,70	(27 215,48)	9 488 417,11	12 711,41		IT0005107708
ITALY CERTIFICAT 0.46% 2020-12-15	EUR	100 458 652,91	21 502,83	99 568 321,58	(890 331,33)		IT0005056541
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>156 321 846,37</b>	<b>(9 343,28)</b>	<b>155 167 903,96</b>	<b>(1 153 942,41)</b>		

<b>Renta fija privada cotizada</b>							
BRITISH AMERICAN 4.00% 2020-07-07	EUR	2 361 085,89	32 318,87	2 362 036,93	951,04		XS0522407351
FIDELITY NATIONA 0.12% 2021-05-21	EUR	2 262 994,42	817,65	2 268 663,11	5 668,69		XS1843436657
GOLDMAN SACHS GR 0.60% 2021-07-27	EUR	19 861 682,95	20 984,17	19 734 944,66	(126 738,29)		XS1458408306
WELLS FARGO AND 0.10% 2022-01-31	EUR	4 004 716,01	654,44	4 012 909,45	8 193,44		XS1558022866
LEASEPLAN CORP N 0.10% 2021-01-25	EUR	2 514 931,25	462,78	2 505 080,69	(9 850,56)		XS1757442071

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BNP PARIBAS SA 0.00% 2023-01-19	EUR	1 400 275,83	-	1 399 041,00	(1 234,83)	XS1756434194
GLAXOSMITHKLINE 0.00% 2021-09-23	EUR	11 599 144,66	(5 363,00)	11 596 054,80	(3 089,86)	XS2054626515
MORGAN STANLEY 5.38% 2020-08-10	EUR	5 491 242,10	(330 761,40)	5 501 955,25	10 713,15	XS0531922465
BANK OF AMERICA 0.40% 2022-02-07	EUR	13 560 032,50	8 179,03	13 558 411,96	(1 620,54)	XS1560862580
VOLKSWAGEN FIN.S 0.40% 2021-02-15	EUR	2 810 823,80	1 454,91	2 813 479,05	2 655,25	XS1952701982
VOLKSWAGEN LEASI 0.25% 2021-02-16	EUR	3 412 199,68	5 379,23	3 415 031,25	2 831,57	XS1865186594
UNIONE DI BANCHE 0.11% 2020-09-11	EUR	5 699 986,53	359,10	5 713 719,90	13 733,37	XS2051775232
MEDIOBANCA SPA 0.75% 2020-02-17	EUR	6 743 601,41	6 934,79	6 744 311,49	710,08	XS1551000364
NATWEST MARKETS 5.50% 2020-03-23	EUR	626 760,60	6 136,21	626 991,18	230,58	XS0496481200
HEIDELBERGCEMENT 0.50% 2021-01-18	EUR	5 041 646,24	14 942,33	5 037 935,17	(3 711,07)	XS1549372420
MEDIOBANCA SPA 1.62% 2021-01-19	EUR	7 244 451,89	87 552,53	7 243 617,15	(834,74)	XS1346762641
INTESA SANPAOLO 0.66% 2020-06-15	EUR	22 019 850,84	6 336,91	21 846 077,58	(173 773,26)	XS1246144650
BPCE SA 0.66% 2022-03-09	EUR	10 276 188,30	4 184,72	10 158 268,06	(117 920,24)	FR0013241130
FCA BANK SPA/IRE 0.00% 2021-06-17	EUR	15 981 436,64	-	16 040 127,22	58 690,58	XS1753030490
INTESA SANPAOLO 2.25% 2020-01-22	EUR	3 426 486,32	(2 522,04)	3 428 368,20	1 881,88	XS0741977796
SOCIETE GENERALE 0.46% 2022-04-01	EUR	13 319 879,18	14 775,20	13 334 611,40	14 732,22	XS1586146851

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BNP PARIBAS SA 0.45% 2022-09-22	EUR	7 889 705,13	888,18	7 965 225,31	75 520,18	XS1584041252
FCA CAPITAL IREL 1.25% 2020-09-23	EUR	990 674,78	(23 691,58)	994 812,49	4 137,71	XS1383510259
ABBOTT IRELAND F 0.00% 2020-09-27	EUR	2 664 855,59	(1 789,94)	2 666 484,84	1 629,25	XS1883354547
ALD SA 0.00% 2021-02-26	EUR	19 105 081,96	-	19 114 993,50	9 911,54	XS1782508508
SCANIA CV AB 0.05% 2021-03-17	EUR	8 993 377,99	187,50	9 014 432,50	21 054,51	XS1879197462
GOLDMAN SACHS GR 0.24% 2022-09-09	EUR	14 996 674,35	2 249,08	15 044 091,51	47 417,16	XS1577427526
UBS GROUP FUNDIN 0.30% 2022-09-20	EUR	6 874 885,94	673,20	6 840 063,90	(34 822,04)	CH0359915425
VODAFONE GROUP P 0.38% 2021-11-22	EUR	4 296 013,61	(5 226,74)	4 297 066,25	1 052,64	XS1574681620
FIDELITY NATIONA 0.40% 2021-01-15	EUR	7 548 596,90	17 132,58	7 550 672,04	2 075,14	XS1640492648
UBS AG/LONDON 0.12% 2021-11-05	EUR	14 681 651,80	(7 244,54)	14 678 656,89	(2 994,91)	XS1673620016
VOLKSWAGEN LEASI 0.75% 2020-08-11	EUR	10 780 602,08	(15 657,58)	10 809 762,33	29 160,25	XS1273507100
BAT INTERNATIONA 3.62% 2021-11-09	EUR	9 977 758,93	(4 529,33)	10 002 682,87	24 923,94	XS0704178556
GE CAPITAL EUROP 0.00% 2020-01-21	EUR	28 351 591,88	-	28 350 000,00	(1 591,88)	XS1169331367
WELLS FARGO AND 2.25% 2020-09-03	EUR	2 674 860,48	(14 692,49)	2 678 315,98	3 455,50	XS0968433135
MCKESSON CORP 0.62% 2021-08-17	EUR	9 522 532,71	4 010,05	9 515 909,55	(6 623,16)	XS1567173809
ACEA SPA 0.00% 2023-02-08	EUR	3 033 545,21	-	3 013 198,65	(20 346,56)	XS1767087940
ORIGIN ENERGY FI 3.50% 2021-10-04	EUR	4 012 647,96	(10 190,94)	4 004 212,86	(8 435,10)	XS0976223452
ING BANK NV 0.38% 2021-11-26	EUR	14 258 305,82	(13 664,63)	14 262 188,48	3 882,66	XS1914937021
TAKEDA PHARMACEU 0.38% 2020-11-21	EUR	20 725 147,00	(5 692,99)	20 805 139,70	79 992,70	XS1843449981
MYLAN NV 0.09 2020-05-24	EUR	7 092 086,56	688,52	7 092 676,08	589,52	XS1619284372
LEASEPLAN CORP N 1.00% 2021-05-24	EUR	5 594 390,00	6 413,00	5 608 389,88	13 999,88	XS1418631930
CITIGROUP INC 0.42% 2021-05-24	EUR	3 040 428,93	1 301,17	3 028 854,83	(11 574,10)	XS1417876759

NATIONAL EXPRESS 0.00% 2020-05-15	EUR	2 997 963,60	2 954,83	2 999 532,13	1 568,53	XS1717202730
UNICREDIT SPA 0.60% 2020-02-19	EUR	18 287 961,45	12 885,19	18 118 976,84	(168 984,61)	XS1169707087
E.ON SE 0.38 2021-08-23	EUR	5 352 050,64	(2 563,45)	5 345 371,38	(6 679,26)	XS1616411036
MEDIOBANCA SPA 0.04% 2020-05-10	EUR	7 154 836,37	26 736,11	7 172 377,07	17 540,70	XS1819670057
MEDIOBANCA SPA 0.40% 2022-05-18	EUR	20 607 954,32	10 060,51	20 607 545,10	(409,22)	XS1615501837
FERRARI NV 0.25% 2021-01-16	EUR	8 223 117,30	12 069,02	8 221 259,45	(1 857,85)	XS1720053229
GENERAL MOTORS F 1.17% 2020-05-18	EUR	14 571 513,24	18 094,43	14 578 421,66	6 908,42	XS1413583839
DASSAULT SYSTEME 0.00% 2022-09-16	EUR	7 915 165,78	(1 482,09)	7 916 373,59	1 207,81	FR0013444502
BPCE SA 0.10 2023-03-23	EUR	4 093 172,08	104,55	4 110 955,88	17 783,80	FR0013323672
RCI BANQUE SA 0.25% 2021-07-12	EUR	7 446 563,78	691,01	7 439 378,98	(7 184,80)	FR0013322120
RCI BANQUE SA 0.23% 2021-04-12	EUR	15 098 351,29	7 636,67	15 051 503,33	(46 847,96)	FR0013250685
RCI BANQUE SA 0.03% 2020-07-08	EUR	12 992 861,06	824,93	12 948 465,99	(44 395,07)	FR0013241379
VOLVO TREASURY A 0.00% 2020-05-04	EUR	3 002 071,98	-	3 001 965,00	(106,98)	XS1816215674
GE CAPITAL EUROP 0.00% 2021-05-17	EUR	2 744 994,72	-	2 740 106,14	(4 888,58)	XS0254356057
GENERAL ELECTRIC 0.00% 2020-05-28	EUR	8 729 640,48	-	8 725 429,14	(4 211,34)	XS1238900515
VOLKSWAGEN LEASI 0.06% 2021-08-02	EUR	1 601 251,19	144,36	1 600 949,51	(301,68)	XS2035557334
FCA CAPITAL IREL 1.25% 2021-01-21	EUR	6 736 813,60	61 897,04	6 741 151,41	4 337,81	XS1435295925
VOLKSWAGEN BANK 0.03% 2021-06-15	EUR	8 100 186,18	90,00	8 104 489,88	4 303,70	XS1734547919
FCE BANK PLC 1.11 2020-05-13	EUR	4 272 048,33	(26 851,55)	4 273 561,52	1 513,19	XS1232188257
VOLKSWAGEN BANK 0.62% 2021-09-08	EUR	2 026 273,97	(1 350,58)	2 026 794,02	520,05	XS1830992480
WELLS FARGO AND 1.12% 2021-10-29	EUR	11 790 134,85	(15 655,05)	11 802 769,52	12 634,67	XS1130067140
ESSITY AB 0.50 2021-05-26	EUR	1 414 125,35	1 955,61	1 413 376,91	(748,44)	XS1419636862
NATWEST MARKETS 0.04% 2020-06-08	EUR	9 382 529,08	210,19	9 406 617,87	24 088,79	XS1627773606
CREDIT AGRICOLE 0.21% 2023-03-06	EUR	8 963 055,31	1 330,55	8 947 741,83	(15 313,48)	XS1787278008
MORGAN STANLEY 0.00% 2021-05-21	EUR	2 996 546,19	-	3 002 595,00	6 048,81	XS1824289901
ALD SA 0.03 2020-11-27	EUR	7 621 052,18	192,11	7 615 460,51	(5 591,67)	XS1723613581
ALLERGAN FUNDING 0.50% 2021-06-01	EUR	2 421 818,52	2 415,52	2 423 984,09	2 165,57	XS1622630132
GOLDMAN SACHS GR 2.00% 2020-06-28	EUR	2 803 648,74	27 287,33	2 708 409,49	(95 239,25)	XS0223116541
ROYAL SCHIPHOL G 4.43% 2021-04-28	EUR	750 795,95	12 524,08	749 923,93	(872,02)	XS0621167732
UNICREDIT SPA 4.38% 2020-01-29	EUR	751 172,83	10 734,42	751 253,43	80,60	XS0207065110
			(126			
ORIGIN ENERGY FI 2.50% 2020-10-23	EUR	15 470 830,29	171,65)	15 497 809,34	26 979,05	XS0920705737
CITIGROUP INC 1.38% 2021-10-27	EUR	7 209 089,65	(3 641,68)	7 212 150,26	3 060,61	XS1128148845
MORGAN STANLEY 2.38% 2021-03-31	EUR	7 266 869,56	77 693,84	7 269 890,78	3 021,22	XS1050547857
KBC GROEP NV 1.00% 2021-04-26	EUR	915 640,54	3 458,23	916 569,72	929,18	BE6286238561
JEFFERIES GROUP 2.38% 2020-05-20	EUR	8 856 926,16	77 211,49	8 856 689,04	(237,12)	XS1069522057
VOLKSWAGEN FIN.S 0.38% 2021-04-12	EUR	2 311 343,43	4 584,05	2 312 435,20	1 091,77	XS1806453814
MORGAN STANLEY 0.00% 2021-11-09	EUR	21 333 346,66	-	21 346 223,60	12 876,94	XS1706111876
BANCA POPOLARE D 2.75% 2020-03-20	EUR	5 596 842,52	54 879,85	5 599 170,04	2 327,52	XS1205644047
INTESA SANPAOLO 0.50% 2020-02-02	EUR	4 611 558,42	(693,75)	4 612 960,25	1 401,83	IT0005239535
TERNA RETE ELETT 4.75% 2021-03-15	EUR	1 710 861,02	43 742,98	1 711 691,25	830,23	XS0605214336
RYANAIR LTD 1.88 2021-06-17	EUR	6 090 919,02	33 985,01	6 096 541,05	5 622,03	XS1077584024



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
INTESA SANPAOLO 2.00% 2021-06-18	EUR	4 033 379,52	20 107,25	4 034 080,74	701,22	XS1077772538
INTESA SANPAOLO 1.50% 2020-04-09	EUR	2 028 981,00	21 885,25	2 009 228,03	(19 752,97)	IT0005002131
INTESA SANPAOLO 1.55% 2020-03-13	EUR	4 180 304,79	51 546,39	4 153 610,88	(26 693,91)	IT0004992506
INTESA SANPAOLO 2.30% 2020-02-10	EUR	3 785 372,29	75 773,97	3 711 329,35	(74 042,94)	IT0004983190
FIAT FINANCE AN 4.75% 2021-03-22	EUR	1 072 681,88	21 812,20	1 074 805,72	2 123,84	XS1048568452
MEDIOBANCA SPA 4.50% 2020-05-14	EUR	10 179 815,31	(13 237,61)	10 193 217,52	13 402,21	IT0004608797
LEASEPLAN CORP N 0.13% 2020-11-04	EUR	10 601 585,09	2 145,71	10 594 538,26	(7 046,83)	XS1604200904
IMPERIAL TOBACCO 2.25% 2021-02-26	EUR	4 633 080,03	35 127,61	4 631 627,45	(1 452,58)	XS1040508167
INTESA SANPAOLO 0.68% 2021-02-28	EUR	653 848,37	399,62	655 174,89	1 326,52	IT0005161325
VONOVIA FINANCE 3.62% 2021-10-08	EUR	752 597,48	(1 455,79)	753 493,56	896,08	DE000A1HRVD5
VIVENDI SA 0.75 2021-05-26	EUR	3 658 137,23	3 178,52	3 653 243,22	(4 894,01)	FR0013176302
RCI BANQUE SA 1.38% 2020-11-17	EUR	3 671 123,89	(24 992,84)	3 678 949,66	7 825,77	FR0013053055
MORGAN STANLEY 0.30% 2022-01-27	EUR	14 453 992,33	7 674,62	14 418 686,13	(35 306,20)	XS1511787407
JPMORGAN CHASE 1.38% 2021-09-16	EUR	1 441 581,85	(430,08)	1 443 322,22	1 740,37	XS1110449458
DEUTSCHE KREDITB 0.62% 2021-06-08	EUR	1 009 177,31	2 825,46	1 008 832,30	(345,01)	DE000GRN0008
DEUTSCHE BANK AG 0.11% 2020-12-07	EUR	6 805 717,92	456,17	6 785 394,16	(20 323,76)	DE000DL19TX8
COMMERZBANK AG 0.05% 2020-12-04	EUR	11 512 134,58	447,22	11 535 116,53	22 981,95	DE000CZ40NL4
BANK OF AMERICA 1.38% 2021-09-10	EUR	4 570 941,62	(9 031,05)	4 568 852,78	(2 088,84)	XS1107731702
DEUTSCHE PFANDBR 0.88% 2021-01-29	EUR	1 514 192,09	10 602,89	1 514 431,80	239,71	DE000A2DASD4
ACHMEA HYPOTHEEK 2.75% 2021-02-18	EUR	1 087 883,50	12 189,15	1 086 974,60	(908,90)	XS1033736890
DEUTSCHE PFANDBR 1.12% 2020-04-27	EUR	23 253 179,73	(86 144,55)	23 278 105,05	24 925,32	DE000A13SWH9
VOLVO CAR AB 3.25 2021-05-18	EUR	3 022 494,97	(20 140,59)	3 031 421,12	8 926,15	XS1409634612
NYKREDIT REALKRE 0.38% 2020-06-16	EUR	3 913 259,42	596,73	3 916 402,16	3 142,74	DK0009514044
NYKREDIT REALKRE 0.75% 2021-07-14	EUR	4 556 722,79	4 096,63	4 568 729,60	12 006,81	DK0009511537
ALLERGAN FUNDING 0.00% 2020-11-15	EUR	20 588 117,22	-	20 621 218,00	33 100,78	XS1909193077
SNAM SPA 0.00% 2020-10-25	EUR	1 744 886,96	4 068,72	1 749 938,78	5 051,82	XS1508588875
SCANIA CV AB 0.00% 2020-10-19	EUR	12 084 566,69	-	12 063 197,40	(21 369,29)	XS1808497264
DEUTSCHE PFANDBR 0.35% 2020-02-14	EUR	8 750 266,49	4 083,20	8 702 146,97	(48 119,52)	DE000A2DASK9
MYLAN NV 1.25 2020-11-23	EUR	5 381 828,75	(10 655,21)	5 381 257,25	(571,50)	XS1492457236
JPMORGAN CHASE 2.62% 2021-04-23	EUR	4 177 405,66	40 901,12	4 181 353,96	3 948,30	XS0984367077
FCA BANK SPA/IRE 0.25% 2020-10-12	EUR	13 214 426,41	2 283,27	13 230 861,07	16 434,66	XS1697916358
REPSOL INTERNATI 3.62% 2021-10-07	EUR	3 223 701,89	1 159,67	3 222 051,48	(1 650,41)	XS0975256685
GE CAPITAL EUROP 2.25% 2020-07-20	EUR	5 448 684,17	(33 998,31)	5 453 391,24	4 707,07	XS0954025267
A2A SPA 4.38 2021-01-10	EUR	2 799 599,30	85 596,21	2 799 104,67	(494,63)	XS0951567030
VOLKSWAGEN FIN.S 0.25% 2020-10-16	EUR	13 487 249,41	(1 361,72)	13 521 593,04	34 343,63	XS1893632221
MORGAN STANLEY 0.29% 2022-11-08	EUR	6 594 058,57	2 906,19	6 628 695,38	34 636,81	XS1603892065
LEASEPLAN CORP N 1.00% 2020-04-08	EUR	2 017 841,24	974,97	2 020 125,19	2 283,95	XS1392460397
INTESA SANPAOLO 0.54% 2022-04-19	EUR	15 492 162,01	16 524,00	15 432 345,00	(59 817,01)	XS1599167589
VOLKSWAGEN LEASI 0.25% 2020-10-05	EUR	14 986 094,11	(11 285,15)	15 021 971,12	35 877,01	XS1692348847
GOLDMAN SACHS GR 0.22% 2023-09-26	EUR	7 896 009,35	238,10	7 927 365,38	31 356,03	XS1691349523
BANK OF AMERICA 0.46% 2020-09-14	EUR	2 027 920,76	404,44	2 010 564,73	(17 356,03)	XS1290851184

FCE BANK PLC 0.10% 2020-08-26	EUR	8 998 566,27	869,61	8 952 648,96	(45 917,31)	XS1590503279
NATWEST MARKETS 0.00% 2020-03-02	EUR	14 951 551,65	37,37	14 955 156,51	3 604,86	XS1788516083
BANK OF AMERICA 0.00% 2021-09-21	EUR	27 283 515,84	-	27 319 965,20	36 449,36	XS1687279841
RCI BANQUE SA 0.62% 2021-11-10	EUR	3 451 433,77	(384,83)	3 452 822,20	1 388,43	FR0013218153
FCA BANK SPA/IRE 0.01% 2020-03-16	EUR	3 689 624,74	8,22	3 704 439,49	14 814,75	XS1793286664
AEROPORTI DI ROM 3.25% 2021-02-20	EUR	557 854,06	10 333,32	557 998,83	144,77	XS1004236185
VOLKSWAGEN INTER 0.50% 2021-03-30	EUR	1 006 584,92	3 085,71	1 007 374,78	789,86	XS1586555606
O2 TELEFONICA DE 2.38% 2021-02-10	EUR	2 086 186,57	26 765,26	2 084 787,88	(1 398,69)	XS1025752293
BANK OF AMERICA 0.39% 2023-05-04	EUR	8 914 127,46	5 453,97	8 847 608,16	(66 519,30)	XS1602557495
BECTON DICKINSON 0.17% 2021-06-04	EUR	3 814 665,28	1 821,00	3 814 284,77	(380,51)	XS2002532484
ASSICURAZIONI GE 2.88% 2020-01-14	EUR	1 814 957,64	36 819,37	1 814 646,70	(310,94)	XS1014759648
UNICREDIT SPA 3.25% 2021-01-14	EUR	8 590 073,55	189 552,72	8 587 585,53	(2 488,02)	XS1014627571
ACCOR SA 2.62% 2021-02-05	EUR	1 246 556,27	17 829,40	1 246 653,75	97,48	FR0011731876
CREDIT AGRICOLE 0.39% 2022-04-20	EUR	14 745 943,32	11 466,00	14 854 778,75	108 835,43	XS1598861588
HOCHTIEF AG 3.88% 2020-03-20	EUR	18 745 695,99	(84 877,14)	18 750 227,27	4 531,28	DE000A1TM5X8
SCANIA CV AB 0.00% 2020-04-20	EUR	18 816 909,36	-	18 810 340,00	(6 569,36)	XS1599109896
SOCIETE GENERALE 0.12% 2021-10-05	EUR	1 407 219,35	(551,23)	1 407 281,21	61,86	XS1500337644
WELLS FARGO AND 0.22% 2021-04-26	EUR	12 440 488,62	4 839,90	12 489 163,39	48 674,77	XS1400169428
BRISA CONCESSAO 3.88% 2021-04-01	EUR	5 589 107,20	124 808,27	5 590 603,41	1 496,21	PTBSSBOE0012
FCA CAPITAL IREL 1.38% 2020-04-17	EUR	10 058 676,89	(30 594,88)	10 072 042,35	13 365,46	XS1220057472
AT AND T INC 2.65% 2021-12-17	EUR	5 803 958,41	(34 028,75)	5 791 421,39	(12 537,02)	XS0993145084
GALP ENERGIA SGP 3.00% 2021-01-14	EUR	2 701 209,79	52 727,25	2 706 065,97	4 856,18	PTGALJOE0008
TELEKOM FINANZMA 3.12% 2021-12-03	EUR	5 141 098,14	(34 598,19)	5 136 761,60	(4 336,54)	XS0999667263
VOLKSWAGEN LEASI 0.05% 2020-11-27	EUR	9 212 525,95	411,44	9 215 582,25	3 056,30	XS2003423055
COMMERZBANK AG 4.00% 2020-09-16	EUR	6 985 172,06	(55 618,36)	6 996 751,86	11 579,80	DE000CZ302M3
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 136 454 106,59</b>	<b>621 081,61</b>	<b>1 136 175 287,04</b>	<b>(278 819,55)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 292 775 952,96</b>	<b>611 738,33</b>	<b>1 291 343 191,00</b>	<b>(1 432 761,96)</b>	

# Anexo II: Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (en euros)

## Santander Confianza, Fondo de Inversión

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
COMUNIDAD AUTONO 2.88% 2019-02-10	EUR	1 065 490,36	(36 858,94)	1 065 679,49	189,13	ES0000107443
AUTONOMOUS COMMU 2.88% 2019-04-06	EUR	6 488 708,01	(184 621,77)	6 491 230,11	2 522,10	ES0000101586
AUTONOMOUS COMMU 4.90% 2020-03-17	EUR	630 903,88	(31 173,71)	634 409,45	3 505,57	XS0495166141
AUTONOMOUS COMMU 5.20% 2019-07-15	EUR	2 463 258,76	(150 130,45)	2 466 756,22	3 497,46	XS0439945907
JUNTA DE CASTILL 6.50% 2019-03-01	EUR	2 308 940,46	(179 583,87)	2 309 547,57	607,11	ES0001351347
AUTONOMOUS COMMU 0.30% 2019-05-24	EUR	9 268 587,43	974,85	9 286 778,45	18 191,02	ES0000103087
AUTONOMOUS COMMU 0.09% 2020-04-30	EUR	400 486,00	63,70	400 462,99	(23,01)	ES0000101800
AUTONOMOUS COMMU 4.69% 2020-03-12	EUR	2 378 313,52	(210 398,23)	2 401 239,98	22 926,46	ES0000101396
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>25 004 688,42</b>	<b>(791 728,42)</b>	<b>25 056 104,26</b>	<b>51 415,84</b>	

<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BPE FINANCIACION 2.00% 2020-02-03	EUR	7 480 460,80	107 967,46	7 472 184,54	(8 276,26)	XS1169791529
SANTANDER CONSUM 1.50% 2020-11-12	EUR	4215611,22	(5 858,47)	4 209 337,13	(6 274,09)	XS1316037545
AMADEUS CAPITAL 0.00% 2019-05-19	EUR	4 998 163,52	1 468,58	5 001 056,42	2 892,90	XS1616407869
ACS ACTIVIDADES 2.88% 2020-04-01	EUR	5 281 249,35	86 102,61	5 284 693,07	3 443,72	XS1207309086
BANKINTER SA 6.38% 2019-09-11	EUR	1 149 367,90	(34 448,55)	1 147 245,89	(2 122,01)	ES0213679196
CAJAMAR CAJA RUR 1.00% 2020-10-22	EUR	1 039 093,43	(20 164,55)	1 037 132,36	(1 961,07)	ES0422714040
BANKIA SA 3 50% 2019-01-17	EUR	13 336 504,86	(192 282,92)	13 332 526,68	(3 978,18)	ES0313307003
CRITERIA CAIXAHO 2.38% 2019-05-09	EUR	6 972 355,47	(13 365,33)	6 970 895,25	(1 460,22)	ES0314970239
SANTANDER INTERN 0.28% 2020-03-04	EUR	1 997 989,99	441,78 5	2 005 504,22	7 514,23	XS1195284705
BANCO DE SABADEL 0.40% 2019-06-21	EUR	2 792 387,55	329,00	2 785 989,85	(6 397,70)	ES03138602W7
SNTANDER CONSUM 0.13% 2019-01-11	EUR	5 003 711,57	1 503,33	5 000 106,67	(3 604,90)	XS1547396967
BANKINTER SA 1 75% 2019-06-10	EUR	12 314 417,76	(209 055,09)	12 314 815,87	398,11	ES03136793B0
AMADEUS IT GROUP 0.14% 2022-03-18	EUR	3 309 689,86	178,38	3 272 465,26	(37 224,60)	XS1878190757

<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANCO SANTANDER 0.71% 2022-03-21	EUR	4 336 727,77	934,17	4 266 074,08	(70 653,69)	XS1578916261
SANTANDER CONSUM 0.47% 2019-09-09	EUR	1 004 101,69	284,17	1 002 287,08	(1 814,61)	XS1484109175
SANTANDER CONSUM 0.75% 2019-04-03	EUR	9 784 184,56	(19 772,52)	9 793 386,22	9 201,66	XS1385935769
SANTANDER CONSUM 0.90% 2020-02-18	EUR	6 978 204,62	40 921,96	6 978 046,33	(158,29)	XS1188117391
BANCO SANTANDER 0.44% 2023-03-28	EUR	7 398 686,07	362,60	7 179 907,35	(218 778,72)	XS1689234570
TELEFONICA EMISI 2.74% 2019-05-29	EUR	6 641 367,90	(275 060,00)	6 649 379,96	8 012,06	XS0934042549

BANCO BILBAO VIZ 0.28% 2022-04-12	EUR	1 504 461,46	951,75	1 490 440,75	(14 020,71)	XS1594368539
TELEFONICA EMISI 4.69% 2019-11-11	EUR	10 860 650,79	(878 660,99)	10 878 167,72	17 516,93	XS0462999573
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>118 399 388,14</b>	<b>(1 402 222,63)</b>	<b>118 071 642,70</b>	<b>(327 745,44)</b>	

Cartera interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
BANCO DE SABADE 0.00 2019-09-18	EUR	8 195 974,70	1 071,00	8 203 845,57	7 870,87	ES0513862LK9
BANCO DE SABADE 0.00 2019-02-20	EUR	15 739 736,13	8 710,94	15 747 812,92	8 076,79	ES0513862KI5
SANTANDER CONSU 0.00 2020-04-21	EUR	31 955 504,80	15 435,84	32 001 939,17	46 434,37	ES0513495ST4
BANCO DE SABADE 0.00 2019-09-25	EUR	12 494 214,13	1 302,30	12 505 990,84	11 776,71	ES0513862LL7
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>68 385 429,76</b>	<b>26 520,08</b>	<b>68 459 588,50</b>	<b>74 158,74</b>	

**Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses**

FUNDACIÓN BAN 0.03% 2019-05-09	EUR	71 000 000,00	13 829,68	71 023 813,12	23 813,12	
BANCO DE SABA 0.04% 2019-12-13	EUR	24 000 000,00	499,63	23 995 623,88	(4 376,12)	
BANCO DE SABA 0.00% 2019-11-08	EUR	8 600 000,00		8 599 487,79	(512,21)	
BANCO DE SABA 0.00% 2019-09-30	EUR	32 000 000,00		32 004 044,04	4 044,04	
BANCO DE SABA 0.05% 2019-03-28	EUR	2 600 000,00	993,64	2 600 682,45	682,45	
BANCO DE SABA 0.05% 2019-03-14	EUR	9 900 000,00	3 973,37	9 902 352,94	2 352,94	
BANCO POPULAR 0.00% 2019-12-20	EUR	24 500 000,00		24 496 460,83	(3 539,17)	
BANCO POPULAR 0.00% 2019-06-21	EUR	52 600 000,00		52 619 105,32	19 105,32	
CAIXA GERAL D 0.07% 2019-04-03	EUR	13 000 000,00	6 805,72	13 003 727,00	3 727,00	

<b>TOTALES Depósitos EE.CC. a la vista o con vto no superior a 12 meses</b>		<b>238 200 000,00</b>	<b>26 102,04</b>	<b>238 245 297,37</b>	<b>45 297,37</b>	
---	--	-----------------------	------------------	-----------------------	------------------	--

<b>TTOTAL Cartera Interior</b>		<b>449 989 506,32</b>	<b>(2 141 328,92)</b>	<b>449 832 632,83</b>	<b>(156 873,49)</b>	
--------------------------------	--	-----------------------	-----------------------	-----------------------	---------------------	--

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
PORTUGAL OBRIGAC 1.60% 2022-08-02	EUR	530 353,44	3 377,78	521 887,78	(8 465,66)	PTOTVKOE000
PORTUGAL OBRIGAC 2.00% 2021-11-30	EUR	2 298 673,16	3 822,22	2 262 325,56	(36 347,60)	PTOTVIQE0006
PORTUGAL OBRIGAC 2.05% 2021-08-12	EUR	2 354 427,74	17 902,65	2 331 470,54	(22 957,20)	PTOTVH0E0007
PORTUGAL OBRIGAC 2.20% 2021-05-19	EUR	2 865 896,24	7 042,44	2 810 566,63	(55 329,61)	PTQTVGOE0008
ITALY BUONI POLI 4.50% 2020-02-01	EUR	37 279 474,91	257 860,36	37 654 023,64	374 548,73	IT0003644769
ITALY BUONI ORDI 0.00% 2019-11-14	EUR	16 762 498,59	13 903,92	16 818 982,08	56 483,49	IT0005351082
ITALY BUONI ORDI 0.00% 2019-10-14	EUR	30 023 833,74	36 084,15	30 111 989,63	88 155,89	IT0005347643
ITALY BUONI POLI 0.05% 2019-10-15	EUR	7 675 609,37	11 342,58	7 674 148,84	(1 460,53)	IT0005217929
ITALY BUONI POLI 1.05% 2019-12-01	EUR	9 560 080,51	(35 502,21)	9 554 349,09	(5 731,42)	IT0005069395
ITALY CERTIFICAT 0.56% 2020-12-15	EUR	80 645 905,35	20 939,01	79 039 953,90	(1 605 951,45)	IT0005056541
ITALY CERTIFICAT 0.31% 2022-06-15	EUR	8 292 778,73	1 204,26	7 989 927,16	(302 851,57)	IT0005104473
ITALY BUONI POLI 1.50% 2019-08-01	EUR	6 932 356,20	4 143,41	6 938 130,56	5 774,36	IT0005030504

ITALY BUONI POLI 4.25% 2019-09-01	EUR	38 470 522,07	208 524,05	38 568 098,63	97 576,56	IT0004489610
ITALY BUONI POLI 3.75% 2021-08-01	EUR	7 125 097,77	91 751,26	7 256 994,71	131 896,94	IT0004009673
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>250 817 507,82</b>	<b>642 395,88</b>	<b>249 532 848,75</b>	<b>(1 284 659,07)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
RCI BANQUE SA 0.38% 2019-07-10	EUR	10 317 829,53	(29 027,58)	10 325 822,58	7 993,05	FR0013181980
DEUTSCHE PFANDBR 1.25% 2019-02-04	EUR	14 955 767,78	(105 923,65)	14 956 604,80	837,02	DE000A13SWD8
DEUTSCHE PFANDBR 1.12% 2020-04-27	EUR	15 354 568,64	33 546,30	15 312 997,79	(41 570,85)	DE000A13SWH9
UNICREDIT BANK I 3.00% 2019-12-30	EUR	639 425,16	(20 635,03)	637 717,20	(1 707,96)	DE000A1ZAD25
DEUTSCHE PFANDBR 0.43% 2020-02-14	EUR	8 750 266,49	5 034,40	8 709 726,12	(40 540,37)	DE000A2DASK9
COMMERZBANK AG 2.00% 2019-03-26	EUR	1 563 250,63	(33 655,24)	1 563 238,94	(11,69)	DE000CB0BWA6
COMMERZBANK AG 0.13% 2020-12-04	EUR	104 108 71,10	1 083,91	10 406 149,29	(4 721,81)	DE000CZ40NL4
DEUTSCHE BANK AG 1.00% 2019-03-18	EUR	17 841 045,91	(70 000,91)	17 834 568,14	(6 477,77)	DE000DL19SQ4
DEUTSCHE BANK AG 0.18% 2020-12-07	EUR	18 979 677,90	2 415,00	18 394 989,90	(584 688,00)	DE000DL19TX8
BPCE SA 4.90% 2019-11-02	EUR	1 148 152,96	(101 246,08)	1 149 997,06	1 844,10	FR0010525691
BPCE SA 5.10% 2019-05-15	EUR	525 671,69	(49 487,23)	526 191,28	519,59	FR0010745752
CREDIT AGRICOLE 0.00% 2019-06-15	EUR	1 037 040,32	3 603,17	1 038 229,93	1 189,61	FR0011049550
GENERAL MOTORS F 1.88% 2019-10-15	EUR	4 566 503,31	(83 858,79)	4 565 172,90	(1 330,41)	XS1121198094
FCA CAPITAL IREL 2.00% 2019-10-23	EUR	11 989 073,87	(116 250,19)	11 979 979,02	(9 094,85)	XS1111858756
SNAM SPA 0.00 2020-10-25	EUR	1 744 886,96	2 791,22	1 740 366,28	(4 520,68)	XS1508588875
RCI BANQUE SA 0.23% 2019-12-05	EUR	9 892 047,66	1 730,61	9 875 924,62	(16 123,04)	FR0013221652
BPCE SA 0.73 2022-03-09	EUR	8 045 776,74	3 503,50	7 786 853,75	(258 922,99)	FR0013241130
RCI BANQUE SA 0.13% 2020-07-08	EUR	7 181 621,20	2 225,30	7 103 095,72	(78 525,48)	FR0013241379
RCI BANQUE SA 0.33% 2021-04-12	EUR	12 078 275,75	8 964,00	11 854 809,33	(223 466,42)	FR0013250685
BPCE SA 0.18% 2023-01-11	EUR	4 631 234,19	1 906,96	4 445 416,74	(185 817,45)	FR0013309317
BPCE SA 0.19% 2023-03-23	EUR	4 093 172,08	173,11	3 966 154,36	(127 017,72)	FR0013323672
MEDIOBANCA SPA 0.48% 2022-05-18	EUR	19 047 516,24	10 941,91	18 045 788,32	(1 001 727,92)	XS1615501837
FCA BANK SPA/IRE 0.67% 2019-01-23	EUR	705 693,30	2 113,65	700 049,95	(5 643,35)	XS1416409339
UNICREDIT SPA 0.68% 2020-02-19	EUR	10 449 019,89	8415,10	10 312 936,80	(136 083,09)	XS1169707087
MYLAN NV 0.18% 2020-05-24	EUR	5 720 152,93	1 083,00	5 671 129,50	(49 023,43)	XS1619284372
FEDEX CORP 0.50% 2020-04-09	EUR	862 984,24	1 105,78	865 627,02	2 642,78	XS1319814064
WELLS FARGO AND 0.30% 2021-04-26	EUR	9 419 887,58	5 306,46	9404 651,19	(15 236,39)	XS1400169428
MORGAN STANLEY 0.38% 2022-01-27	EUR	14 453 992,33	9 777,56	14 281 513,43	(172 478,90)	XS1511787407
INTESA SANPAOLO 4.20% 2019-05-15	EUR	3 147 746,74	(22 340,19)	3 142 762,45	(4 984,29)	IT0004908R41
HOCHTIEF AG 3.88 2020-03-20	EUR	5 558 854,97	136 797,95	5 552 079,02	(6 775,95)	DFOOOAITM.RXR
DEUTSCHE BANK AG 0.34% 2021-09-10	EUR	4 234 993,19	859,83	4 046 513,92	(188 479,27)	DE000DB7XJC7
EUTELSAT S.A. 5.00% 2019-01-14	EUR	1 007 255,89	(62 298,41)	1 007 318,38	62,49	FR0011164664
INTESA SANPAOLO 0.61% 2019-01-15	EUR	1 005 573,42	5 866,03	1 000 178,29	(5 395,13)	IT0001292850
INTESA SANPAOLO 3.25% 2019-01-25	EUR	2 325 850,00	67 830,97	2 237 933,98	(87 916,02)	IT0001302659
CARREFOUR BANQUE 0.56% 2019-10-21	EUR	1 009 291,37	1 156,25	1 004 939,38	(4 351,99)	XS1301773799
GOLDMAN SACHS GR 0.38% 2019-04-29	EUR	19 336 223,97	13 147,28	19 334 185,91	(2 038,06)	XS1402235060
BANK OF AMERICA 0.46% 2023-05-04	EUR	10 692 887,22	7 695,38	10 347 073,99	(345 813,23)	XS1602557495
FCE BANK PLC 1.88 2019-04-18	EUR	11 390 333,00	(186 840,35)	11 386 237,95	(4 095,05)	XS1035001921
MORGAN STANLEY 0.38% 2022-11-08	EUR	6 594 058,57	3 785,96	6 511 442,98	(82 615,59)	XS1603892065
LEASEPLAN CORP N 0.20% 2020-11-04	EUR	7 489 686,11	2 389,15	7 384 127,79	(105 558,32)	XS1604200904
MEDIOBANCA SPA 4.50% 2020-05-14	EUR	1 853 434,59	(3 037,26)	1 828 096,83	(25 337,76)	IT0046087977
DEUTSCHE PFANDBR 1.50% 2019-09-17	EUR	14 418 085,56	(164 863,56)	14 409 948,77	(8 136,79)	DE000A12UAR2
MEDIOBANCA SPA 1.73% 2019-01-16	EUR	810 318,71	6 436,54	793 334,62	(16 984,09)	IT0004872435
HOCHTIEF AG 2.62% 2019-05-28	EUR	2 925 392,95	(53 919,62)	2 925 098,88	(294,07)	DE000A12TZ95
MEDIOBANCA SPA 0.24% 2019-07-01	EUR	9 716 840,33	5 621,54	9 788 765,54	71 925,21	IT0004931124
INTESA SANPAOLO 2.50% 2019-07-10	EUR	7 296 020,16	37 717,66	7 079 899,47	(216 120,69)	IT0004931389
BANCA IMI SPA 4.50% 2019-08-30	EUR	534 332,63	(12 437,14)	532 819,33	(1 513,30)	IT0004936545

INTESA SANPAOLO 2.30% 2019-09-18	EUR	2 251 358,77	14 225,34	2 178 233,77	(73 125,00)	IT0004953615
INTESA SANPAOLO 2.50% 2019-10-18	EUR	1 816 714,87	8 732,88	1 724 890,56	(91 824,31)	IT0004961105
BANCA IMI SPA2.00% 2019-11-11	EUR	4 884 877,13	13 204,11	4 790 016,97	(94 860,16)	IT0004965650
INTESA SANPAOLO 0.73% 2019-03-25	EUR	1 614 864,81	3 144,59	1 600 815,91	(14 048,90)	IT0004997513
UNICREDIT SPA 1.10% 2019-09-30	EUR	255 107,88	7,64	251 342,36	(3 765,52)	IT0005043234
FCA CAPITAL IREL 2.62% 2019-04-17	EUR	5 022 199,55	(98 036,44)	5 021 755,45	(444,10)	XS1057487875
MORGAN STANLEY 0.06% 2021-11-09	EUR	14 535 042,85	1 346,73	14 350 961,79	(184 081,06)	XS1706111876
VOLKSWAGEN FIN.S 0.03% 2019-10-11	EUR	2 001 141,62	145,78	1 999 638,22	(1 503,40)	XS1806435324
SCANIA CV AB 0.08 2020-10-19	EUR	9 336 536,01	1 569,25	9 314 773,45	(21 762,56)	XS1808497264
FORD MOTOR CREDI 0.11% 2021-05-14	EUR	7 901 147,48	1 200,80	7 561 459,98	(339 687,50)	XS1821814800
ARCELMITTAL 3.00% 2019-03-25	EUR	8 284 632,46	(45 845,98)	8 284 133,10	(499,36)	XS1048518358
VOLKSWAGEN LEASI 0.25% 2020-10-05	EUR	5 262 169,50	(238,47)	5 233 626,89	(28 542,61)	XS1692348847
GOLDMAN SACHS GR 0.32% 2022-09-09	EUR	14 996 674,35	2 883,65	14 559 005,83	(437 668,52)	XS1577427526
UNICREDIT SPA 1.50% 2019-06-19	EUR	1 567 775,98	(21 249,93)	1 567 727,57	(48,41)	XS1078760813
SCANIA CV AB 0.14% 2021-03-17	EUR	5 996 750,53	347,50	5 984 556,83	(12 193,70)	XS1879197462
BNP PARIBAS SA 2.50% 2019-08-23	EUR	528 746,34	(16 326,30)	529 365,85	619,51	XS0819738492
ALD SA 0.02 2021-02-26	EUR	17 108 240,65	410,40	16 728 662,10	(379 578,55)	XS1782508508
FCA CAPITAL IREL 1.25% 2020-09-23	EUR	990 674,78	(15 843,65)	982 849,24	(7 825,54)	XS1383510259
BNP PARIBAS SA 0.54% 2022-09-22	EUR	7 889 705,13	943,20	7 791 421,50	(98 283,63)	XS1584041252
INTESA SANPAOLO 4.38% 2019-10-15	EUR	10 327 335,70	(130 720,97)	10 321 196,60	(6 139,10)	XS0842828120
SOCIETE GENERALE 0.54% 2022-04-01	EUR	11 810 169,55	15 735,76	11 575 165,46	(235 004,09)	XS1586146851
CREDIT AGRICOLE 0.28% 2023-03-06	EUR	8 963 055,31	1 825,49	8 651 085,79	(311 969,52)	XS1787278008
BANK OF AMERICA 0.06% 2021-09-21	EUR	23 288 044,79	433,91	23 121 889,36	(166 155,43)	XS1687279841
FCE BANK PLC 0.18% 2020-08-26	EUR	6 038 225,76	1 106,76	5 898 969,98	(139 255,78)	XS1590503279
FEDEX CORP 0.23% 2019-04-11	EUR	2 510 343,71	1 323,75	2 507 751,88	(2 591,83)	XS1319814817
GOLDMAN SACHS GR 0.14% 2020-12-16	EUR	13 348 470,59	772,32	13 260 339,19	(88 131,40)	XS1791719534
FORD MOTOR CREDI 0.10% 2022-12-07	EUR	5 581 510,03	403,00	5 103 730,88	(477 779,15)	XS1767930826
FCE BANK PLC 0.67% 2019-09-17	EUR	3 006 394,70	836,25	3 001 864,25	(4 530,45)	XS1292513105
VOLKSWAGEN FIN.S 0.25% 2020-10-16	EUR	4 367 930,41	2 516,74	4 355 271,50	(12 658,91)	XS1893632221
SANTANDER CONSUM 0.25% 2019-09-30	EUR	13 137 565,26	(14 258,22)	13 153 429,01	15 863,75	XS1496344794
UNICREDIT SPA 3.62% 2019-01-24	EUR	4 896 457,83	(77 978,88)	4 896 013,32	(444,51)	XS0973623514
FCA BANK SPA/IREL 0.25% 2020-10-12	EUR	4 178 389,79	4 989,62	4 125 408,46	(52 981,33)	XS1697916358
LEASEPLAN CORP N 2.38% 2019-04-23	EUR	5 763 127,38	(134 404,65)	5 766 774,58	3 647,20	XS0984200617
CREDIT AGRICOLE 0.48 %2022-04-20	EUR	12 533 593,46	11 907,29	12 366 019,79	(167 573,67)	XS1598861588
MORGAN STANLEY 5.00% 2019-05-02	EUR	4 292 332,77	(252 259,21)	4 295 481,74	3 148,97	XS0298899534
INTESA SANPAOLO 0.63% 2022-04-19	EUR	15 492 162,01	19 876,40	14 821 453,40	(670 708,61)	XS1599167589
INTESA SANPAOLO 3.00% 2019-01-28	EUR	5 277 512,81	(76 159,72)	5 282 324,05	4 811,24	XS0997333223
CITIGROUP INC 5.00% 2019-08-02	EUR	7 715 449,23	(419 353,33)	7 718 520,85	3 071,62	XS0197646218
FCA CAPITAL IREL 1.38% 2020-04-17	EUR	4 175 889,66	17 892,16	4 157 605,97	(18 283,69)	XS1220057472
GOLDMAN SACHS GR 0.31% 2023-09-26	EUR	7 896 009,35	340,14	7 542 693,97	(353 315,38)	XS1691349523
BANCA POPOLARE D 3.75% 2019-03-21	EUR	3 689 755,37	(59 396,64)	3 688 412,87	(1 342,50)	XS1047552085
GOLDMAN SACHS GR 2.00% 2020-06-28	EUR	2 803 648,74	27 287,33	2 734 900,57	(68 748,17)	XS0223116541
ALLERGAN FUNDING 0.03% 2019-06-01	EUR	5 400 916,74	147,90	5 398 617,90	(2 298,84)	XS1622634126
ALD SA 0.11 2020-11-27	EUR	6 119412,69	676,08	6 061 459,19	(57 953,50)	XS1723613581
BANK OF AMERICA 5.00% 2019-10-04	EUR	1 332 537,36	14 500,00	1 235 389,33	(97 148,03)	XS0324001832
FORD MOTOR CREDI 0.05% 2021-12-01	EUR	8 436 768,56	366,70	7 868 422,91	(568 345,65)	XS1729872652
GOLDMAN SACHS GR 0.43% 2019-10-29	EUR	1 716 704,75	1 308,62	1 705 224,06	(11 480,69)	XS1130101931
FCE BANK PLC 1.11% 2020-05-13	EUR	1 737 872,04	(1 800,38)	1 713 744,18	(24 127,86)	XS1232188257
VOLKSWAGEN BANK 0.11% 2021-06-15	EUR	4 809 114,09	218,00	4 715 505,47	(93 608,62)	XS1734547919

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
MORGAN STANLEY 0.38% 2019-11-19	EUR	9 552 672,62	4 357,33	9 543 361,17	(9 311,45)	XS1139320151
VOLKSWAGEN LEASI 0.03% 2019-07-06	EUR	8 200 530,02	619,56	8 197 696,71	(2 833,31)	XS1642545690
TAKEDA PHARMACEU 0.38% 2020-11-21	EUR	7 721 615,40	3 713,30	7 732 052,96	10 437,56	XS1843449981
CREDIT SUISSE AG 4.75% 2019-08-05	EUR	4 349 964,69	(322 973,69)	4 358 852,74	8 888,05	XS0444030646
INTESA SANPAOLO 4.00% 2019-05-20	EUR	9 835 383,39	(217 535,93)	9 831 916,87	(3 466,52)	XS1069508494
MEDIOBANCA SPA 2.25% 2019-03-18	EUR	26 550 579,01	(319 385,57)	26 552 036,37	1 457,36	XS1046272420
SANTANDER CONSUM 1.00% 2019-02-25	EUR	11 159 940,70	(53 736,64)	11 165 284,93	5 344,23	XS1369254310
MEDIOBANCA SPA 0.75% 2020-02-17	EUR	1 015 293,27	(1 044,41)	1 006 598,11	(8 695,16)	XS1551000364
REPSOL INTERNATI 0.12% 2019-07-15	EUR	1 000 350,19	297,59	1 002 386,18	2 035,99	XS1451452954
FCA BANK SPA/IRE 0.02% 2021-06-17	EUR	15 981 436,64	126,96	15 514 024,97	(467 411,67)	XS1753030490
MORGAN STANLEY 5.38% 2020-08-10	EUR	5 491 242,10	(72 288,50)	5 484 721,77	(6 520,33)	XS0531922465
LEASEPLAN CORP N 0.18% 2021-01-25	EUR	2 514 931,25	864,17	2 454 849,79	(60 081,46)	XS1757442071
GOLDMAN SACHS GR 0.68% 2021-07-27	EUR	17 014 946,00	20 277,51	16 708 283,67	(306 662,33)	XS1458408306
GOLDMAN SACHS GR 5.12% 2019-10-23	EUR	6 711 018,19	(631 022,70)	6 723 159,17	12 140,98	XS0459410782
UBS GROUP FUNDIN 0.39% 2022-09-20	EUR	4 871 107,08	622,40	4 761 524,13	(109 582,95)	CH0359915425
BANK OF AMERICA 0.48% 2022-02-07	EUR	10 791 725,41	7 905,13	10 743 229,58	(48 495,83)	XS1560862580
GOLDMAN SACHS GR 0.75% 2019-05-10	EUR	8 675 028,85	2 466,67	8 693 757,94	18 729,09	XS1362373570
BAT CAPITAL CORP 0.18% 2021-08-16	EUR	1 505 676,05	352,66	1 472 602,33	(33 073,72)	XS1664643746
ACEA SPA 0.05 2023-02-08	EUR	3 033 545,21	240,88	2 884 010,14	(149 535,07)	XS1767087940
REDE FERROVIARIA 5.88% 2019-02-18	EUR	270 278,38	(5 656,69)	270 298,69	20,31	PTCPEHOM0006
INTESA SANPAOLO 0.74% 2020-06-15	EUR	14 285 152,20	4 331,77	14 055 894,10	(229 258,10)	XS1246144650
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>832 324 769,55</b>	<b>(3 577 275,31)</b>	<b>821 574 393,17</b>	<b>(10 750 376,38)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 083 142 277,37</b>	<b>(2 934 879,43)</b>	<b>1 071 107 241,92</b>	<b>(12 035 035,45)</b>	

# Informe de Gestión del ejercicio 2019

## » Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2019 se ha caracterizado por las fuertes ganancias en los principales mercados de renta variable desarrollados. En la bolsa americana el S&P500, que anotó más de 30 máximos históricos a lo largo del año el último de ellos el 27 de diciembre-, cerró el periodo con una subida del +28,88% mientras que en el caso de la Zona Euro, el EuroStoxx50 anotó una subida del +24,78% y el IBEX35 un +11,82%. En Japón, el Nikkei 225 anotó una subida del +18,20%. En el caso de los bonos de gobiernos europeos y americano a 10 años, las TIREs cerraron en 2019 por debajo de los niveles de inicio aunque alejadas de los mínimos anotados en los meses de agosto y septiembre.

La trayectoria de los mercados a lo largo del año no estuvo exenta de episodios de volatilidad, provocados fundamentalmente por la evolución de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China y su impacto sobre el comercio y el crecimiento internacional, así como por las negociaciones relacionadas con la salida del Reino Unido de la Unión Europea. Estos episodios provocaron cesiones en las bolsas en los meses de abril, agosto y octubre. Sin embargo, el tono de las negociaciones comerciales fue mejorando especialmente en el último trimestre del año y concluyó finalmente con el anuncio del Presidente Trump de un Acuerdo Comercial de Fase 1 entre Estados Unidos y China previsto para firmarse el 15 de enero de 2020. En el caso del Brexit, y tras la convocatoria de elecciones generales en Reino Unido en las que el partido de Boris Johnson obtuvo mayoría absoluta, se acordó con la Unión Europea fijar el 31 de enero de 2020 como fecha para la salida del Reino Unido de la UE. En los últimos días del año 2019, el Parlamento británico aprobó el Acuerdo de salida fijado con la UE. Todo ello, unido a unos datos de crecimiento favorables para las economías de la Zona Euro y norteamericana contribuyeron a la tendencia compradora en las bolsas en el último trimestre del año, periodo en el que el S&P500 anotó un +8,53%, el EuroStoxx50 un +4,92% y el IBEX35 un +3,29%.



En cuanto a la política monetaria de la Zona Euro, el BCE en sus comunicados y discursos del Presidente Mario Draghi a lo largo de la primera parte del año fue progresivamente alejando en el tiempo la posibilidad de una subida de los tipos de interés oficiales para dar paso a la posibilidad de medidas de política monetaria expansiva. Estas medidas se concretaron en la reunión del BCE de 12 de septiembre en la que anunció un recorte del tipo depósito hasta el -0,50% y un nuevo programa de compras mensuales de activos a partir de noviembre de 2019, sin fecha prevista de finalización. Este cambio de sesgo en la política monetaria del BCE, los episodios de dificultad en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China y las rebajas de tipos adoptadas por la Fed en Estados Unidos propiciaron una tendencia marcadamente compradora en los bonos de los gobiernos europeos durante los ocho primeros meses del año llegando la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años a anotar un mínimo histórico en agosto del -0,714% mientras que la TIR del bono del gobierno español a 10 años lo hizo en el +0,035%. Posteriormente, las tomas de beneficios en el activo marcaron la última parte del año y la TIR del bono del gobierno alemán cerró el año en el +0,1850% y la del español en el +0,463%. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas fueron la tónica durante todo el año, con excepciones puntuales en el mercado italiano.

En el caso de EE.UU., la Reserva Federal americana, Fed, también modificó su política monetaria a lo largo del año. Tras eliminar en su reunión de marzo la previsión de dos subidas de tipos de interés oficiales para 2019, en sus reuniones de julio, septiembre y octubre decidió sendos recortes de -25p.b. en sus tipos oficiales. La tendencia compradora también primó en el bono del gobierno americano a 10 años hasta bien avanzado el año y su TIR anotó un mínimo anual del +1,457% en los primeros días de septiembre. Las tomas de beneficios posteriores situaron su TIR en el +1,917% al cierre de 2019.

Respecto a los datos económicos, el crecimiento de la Zona Euro se mantuvo moderado a lo largo del año recogiendo el menor crecimiento del comercio internacional. Este impacto fue especialmente marcado para la economía alemana aunque durante el tercer trimestre del año creció un +0,1% evitando así la recesión técnica a la vez que el tono de sus indicadores adelantados fue mejorando de forma generalizada en los últimos meses de 2019. Los precios continuaron contenidos en la Zona Euro y la inflación subyacente de diciembre fue del 1,3%. La economía española continuó destacando al alza, con un avance del PIB del 0,4% intertrimestral y un +1,9% interanual en el tercer trimestre a la vez que los indicadores adelantados de confianza empresarial PMIs recuperaban terreno.

La economía norteamericana creció un +2,1% intertrimestral anualizado en el tercer trimestre y la Fed situó en el 2,0% el crecimiento previsto para 2020. El mercado de trabajo mantuvo un fuerte ritmo de creación de empleo, situándose la tasa de paro en mínimos de los últimos 50 años, y la inflación cerró el año por encima del 2,0%.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo Brent anotó una subida del +22,68% en el año, aunque los máximos del periodo se anotaron en el mes de abril.

En cuanto a las divisas, la senda fue de apreciación del dólar frente al euro y la divisa europea cayó un -2,22% en 2019. La divisa británica se vio afectada de volatilidad durante todo el año a tenor de la evolución de las negociaciones para la salida del Reino Unido de la UE, primando su apreciación en el último trimestre del año. En el conjunto de 2019, el euro cedió un 5,90% frente a la divisa británica.

En los mercados latinoamericanos el índice Bovespa de la bolsa brasileña cerró con una subida del +31,58% y en México, el índice bursátil Mexico IPC subió un +4,56% en el año.

Para el ejercicio 2020 el contexto económico apunta crecimiento internacional moderado, propio de una fase más madura del ciclo, sin tensiones inflacionistas relevantes. La atención de los inversores estará puesta en la evolución de las políticas comerciales, el calendario electoral en Estados Unidos que celebrará elecciones presidenciales en noviembre, así como en las actuaciones de los Bancos Centrales. En la zona Euro, las indicaciones del BCE señalan un horizonte aún prolongado de política monetaria expansiva. Así, en un escenario de no remuneración al ahorro en la Zona Euro, la diversificación entre activos financieros, acorde al perfil de riesgo, es la mejor herramienta no solo para minorar la volatilidad sino también para acceder a todas las fuentes potenciales de rentabilidad, manteniendo siempre el horizonte temporal. No obstante, no se puede dejar de señalar la incertidumbre a nivel mundial que genera la alerta sanitaria provocada por el COVID19 y el desconocimiento de los efectos que la misma va a tener en la economía mundial.

## » Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamente dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

## » Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

## » Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

## » Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento está afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo durante el año 2020. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se

pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores adicionales de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

# Informe sobre Política de Remuneraciones correspondiente al ejercicio 2019

Santander Asset Management, SA, SGIIC dispone de una política remunerativa a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos

previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

## » 1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2019 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2019 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2019 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 14.009.678 Euros al final del ejercicio 2019. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2019 es de

189, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2019 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2019).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 14 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.948.700 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 17 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 2.238.700 Euros al final del ejercicio 2019, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 40.000 Euros.

### Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2019:

Euros (plantilla activa a 31/12/2019)\*

	Remuneración fija	Aportaciones plan de empleo	Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2019*	Remuneración devengada por Incentivos a largo plazo basados en instrumentos de patrimonio	Número de beneficiarios
Altos cargos	1.948.700	237.888	1.312.387	-	14
Resto de empleados	12.060.978	270.301	5.160.613	-	175
<b>Total</b>	<b>14.009.678</b>	<b>508.189</b>	<b>6.473.000</b>	-	<b>189</b>

\* Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. German Branch.

\*\* Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

## » 2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- » Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- » La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- » La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- » Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.
- » La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

- » Salario Fijo: todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- » Beneficios: algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad
- » Otras compensaciones fijas: bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo en las asignaciones internacionales
- » Pagos variables: los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- » Bonus Anual: cada puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna

cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficientes. Asimismo, la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado –aquel que puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, para la determinación del colectivo identificado sigue también el criterio de grupo Santander (regulación CRD IV), el cual es más restrictivo. Es por ello que ha habido cambios en la determinación del Colectivo Identificado, a los que se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, incluyendo:

- » La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- » La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;
- » La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);
- » La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que reciban anualmente un variable igual o superior a 75.000 Euros, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo la reducción y recuperación del variable:

- » Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un periodo de al menos tres años, en función del horizonte de inversión de los activos gestionados.
- » Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en participaciones de fondos de inversión gestionados por la Compañía representativos de los distintos tipos y perfiles de fondos gestionados, su volumen e impacto en los resultados de la Gestora. Estas participaciones están sometidas a un período mínimo de mantenimiento de un año.

- » Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (“cláusulas malus”), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- » Cláusulas de recuperación del variable abonado (“cláusulas clawback”), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.