

## **Santander Eurocrédito, F.I.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020  
Informe de gestión



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

A los partícipes de Santander Eurocrédito, F.I. por encargo de los administradores de Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Eurocrédito, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados 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 esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="256 465 683 495">Cartera de inversiones financieras</p> <p data-bbox="256 526 837 772">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.</p> <p data-bbox="256 801 837 1077">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 2020.</p> <p data-bbox="256 1106 837 1263">Identificamos esta área como el aspecto más relevante 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.</p>	<p data-bbox="847 526 1458 772">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 del mismo. 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.</p> <p data-bbox="847 801 1458 898">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="847 927 1458 987"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="847 1016 1458 1263">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 2020, 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.</p> <p data-bbox="847 1292 1458 1323"><i>Valoración de la cartera</i></p> <p data-bbox="847 1352 1458 1541">Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020, 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.</p> <p data-bbox="847 1570 1458 1691">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.</p>

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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, así como 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 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

#### **Responsabilidad de los administradores 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.

---

#### **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 los administradores 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.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

21 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/08258

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



002562271

CLASE 8.<sup>a</sup>**Santander Eurocrédito, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>197 410 534,28</b>	<b>37 555 481,23</b>
Deudores	156 846,05	5 617,10
Cartera de inversiones financieras	140 582 060,34	36 644 697,48
Cartera interior	50 033 072,39	4 412 824,45
Valores representativos de deuda	50 033 072,39	4 412 824,45
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	90 382 165,77	32 275 168,58
Valores representativos de deuda	86 839 200,77	28 767 923,58
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3 542 965,00	3 507 245,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	166 822,18	(43 295,55)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	56 671 627,89	905 166,65
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>197 410 534,28</b>	<b>37 555 481,23</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562272

## Santander Eurocrédito, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>197 302 046,23</b>	<b>37 532 317,39</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	197 302 046,23	37 532 317,39
Capital	-	-
Partícipes	197 898 317,31	37 210 011,73
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(596 271,08)	322 305,66
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>108 488,05</b>	<b>23 163,84</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	108 488,05	23 163,84
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>197 410 534,28</b>	<b>37 555 481,23</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>44 428 270,00</b>	<b>401 820,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	44 428 270,00	401 820,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>68 059,52</b>	<b>390 365,18</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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	68 059,52	390 365,18
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>44 496 329,52</b>	<b>792 185,18</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002562273

CLASE 8.<sup>a</sup>**Santander Eurocrédito, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(985 726,89)	(230 283,58)
Comisión de gestión	(879 907,26)	(200 676,74)
Comisión de depositario	(87 990,62)	(20 067,60)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(17 829,01)	(9 539,24)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(985 726,89)</b>	<b>(230 283,58)</b>
Ingresos financieros	996 172,03	800 704,50
Gastos financieros	(853 716,42)	(516 471,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	303 578,28	174 579,75
Por operaciones de la cartera interior	54 080,89	21 795,05
Por operaciones de la cartera exterior	254 243,17	152 784,70
Por operaciones con derivados	(4 745,78)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(56 578,08)	93 776,72
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	7 825,97	1 164,51
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 576,91	85 242,79
Resultados por operaciones con derivados	(66 980,96)	7 369,42
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>389 455,81</b>	<b>552 589,24</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(596 271,08)</b>	<b>322 305,66</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(596 271,08)</b>	<b>322 305,66</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 2020.

**Santander Eurocrédito, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2020**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(596 271,08)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(596 271,08)</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>37 210 011,73</b>	-	-	<b>322 305,66</b>	-	-	<b>37 532 317,39</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>37 210 011,73</b>	-	-	<b>322 305,66</b>	-	-	<b>37 532 317,39</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(596 271,08)	-	-	(596 271,08)
Aplicación del resultado del ejercicio	322 305,66	-	-	(322 305,66)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	632 009 761,80	-	-	-	-	-	632 009 761,80
Reembolsos	(471 643 761,88)	-	-	-	-	-	(471 643 761,88)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>197 898 317,31</b>	-	-	<b>(596 271,08)</b>	-	-	<b>197 302 046,23</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 2020.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562274

**Santander Eurocrédito, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2019**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	322 305,66
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>322 305,66</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Partícipes	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>44 246 531,28</b>	-	-	(374 465,92)	-	-	<b>43 872 065,36</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>44 246 531,28</b>	-	-	<b>(374 465,92)</b>	-	-	<b>43 872 065,36</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	322 305,66	-	-	322 305,66
Aplicación del resultado del ejercicio	(374 465,92)	-	-	374 465,92	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	7 285 607,45	-	-	-	-	-	7 285 607,45
Reembolsos	(13 947 661,08)	-	-	-	-	-	(13 947 661,08)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>37 210 011,73</b>	-	-	<b>322 305,66</b>	-	-	<b>37 532 317,39</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562275



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562276

**Santander Eurocrédito, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Santander Eurocrédito, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 13 de abril de 2015. 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 4 de mayo de 2015 con el número 4.868, 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.

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 SAM Investment Holdings, S.L. y al 0,01% por Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P.

Durante el ejercicio 2019, la Entidad Depositaria fue Santander Securities Services, S.A.U. Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se produjo el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estarlo por el Grupo Crédit Agricole. Durante el ejercicio 2020, Santander Securities Services, S.A.U. cambió su denominación social por la de Caceis Bank Spain, 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.

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear 2 clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento, que está dirigida exclusivamente a clientes que hayan suscrito un contrato de comercialización.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562277

**Santander Eurocrédito, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

- Clase Cartera: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento, que está dirigida exclusivamente a clientes que hayan suscrito un contrato discrecional de carteras con la sociedad gestora o con otras entidades habilitadas que hayan encomendado a esta la gestión de dichas carteras.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V. con fecha 27 de noviembre de 2020.

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 pignorarse 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562278

**Santander Eurocrédito, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

- 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 Folleto 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.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Durante el ejercicio 2019 y hasta el 26 noviembre de 2020, la comisión de gestión y de depositaría han sido del 0,50% y 0,05%, respectivamente.

Desde el 27 de noviembre de 2020 hasta el 31 de diciembre de 2020, la comisión de gestión y de depositaría han sido las siguientes:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase Cartera</u>
Comisión de Gestión sobre patrimonio	0,50%	0,125%
Comisión de Depositaria	0,05%	0,052%

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002562279

## Santander Eurocrédito, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

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.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562280

**Santander Eurocrédito, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

**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 2020 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562281

**Santander Eurocrédito, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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 2020 y 2019.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORRESPONDIENTE



002562282

**Santander Eurocrédito, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562283

**Santander Eurocrédito, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562284

**Santander Eurocrédito, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562285

**Santander Eurocrédito, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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.

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.

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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562286

**Santander Eurocrédito, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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 "Partícipes" de pasivo del balance 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 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562287

**Santander Eurocrédito, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	149 407,20	2 918,70
Administraciones Públicas deudoras	<u>7 438,85</u>	<u>2 698,40</u>
	<b><u>156 846,05</u></b>	<b><u>5 617,10</u></b>

El capítulo "Depósitos de garantía", al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	4 769,48	2 698,40
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>2 669,37</u>	<u>-</u>
	<b><u>7 438,85</u></b>	<b><u>2 698,40</u></b>

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Operaciones pendientes de liquidar	4 745,78	-
Otros	<u>103 742,27</u>	<u>23 163,84</u>
	<b><u>108 488,05</u></b>	<b><u>23 163,84</u></b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562288

**Santander Eurocrédito, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

El capítulo de “Operaciones pendientes de liquidar” al 31 de diciembre de 2020, recoge el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han ejecutado durante los primeros días de 2021.

El capítulo de “Acreedores - Otros” recoge, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cartera interior</b>	<b>50 033 072,39</b>	<b>4 412 824,45</b>
Valores representativos de deuda	50 033 072,39	4 412 824,45
<b>Cartera exterior</b>	<b>90 382 165,77</b>	<b>32 275 168,58</b>
Valores representativos de deuda	86 839 200,77	28 767 923,58
Instituciones de Inversión Colectiva	3 542 965,00	3 507 245,00
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>166 822,18</b>	<b>(43 295,55)</b>
	<b>140 582 060,34</b>	<b>36 644 697,48</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria correspondiente.



002562289

CLASE 8.<sup>a</sup>**Santander Eurocrédito, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	<u>56 671 627,89</u>	<u>905 166,65</u>
	<b><u>56 671 627,89</u></b>	<b><u>905 166,65</u></b>

Durante los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>197 301 946,28</u>	<u>99,95</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 996 623,55</u>	<u>1,01</u>
Valor liquidativo por participación	<u>98,82</u>	<u>98,96</u>
Número de partícipes	<u>2 517</u>	<u>1</u>



002562290

CLASE 8.<sup>a</sup>**Santander Eurocrédito, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

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

	<b>2019</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>37 532 317,39</u>
Número de participaciones emitidas	<u>376 453,77</u>
Valor liquidativo por participación	<u>99,70</u>
Número de partícipes	<u>452</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 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 2020 y 2019, 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. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Pérdidas fiscales a compensar	<u>68 059,52</u>	<u>390 365,18</u>
	<b><u>68 059,52</u></b>	<b><u>390 365,18</u></b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562291

**Santander Eurocrédito, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

## **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, 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 2020 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.

La base imponible del ejercicio se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562292

**Santander Eurocrédito, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

## **12. 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 2020 y 2019.

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 2020 y 2019, ascienden a 7 y 6 miles de euros respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios.

## **13. Hechos Posteriores**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2020, hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>

002562293

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
SPAIN GOVERNMENT 0.05% 2021-01-31	EUR	7 002 053,08	1 376,12	7 005 397,43	3 344,35	ES00000128X2
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>7 002 053,08</b>	<b>1 376,12</b>	<b>7 005 397,43</b>	<b>3 344,35</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
FERROVIAL EMISIO 3.38% 2021-06-07	EUR	1 029 512,15	868,03	1 032 592,38	3 080,23	XS0940284937
BANKINTER SA 2.50% 2027-04-06	EUR	513 529,42	9 246,58	510 805,75	(2 723,67)	XS1592168451
FCC SERVICIOS ME 0.82% 2023-12-04	EUR	500 988,50	56,11	509 770,33	8 781,83	XS2081491727
CAIXABANK SA 1.12% 2023-01-12	EUR	203 998,07	800,65	205 939,58	1 941,51	XS1679158094
BANCO SANTANDER 1.38% 2022-02-09	EUR	411 730,94	(2 323,95)	414 494,86	2 763,92	XS1557268221
SANTANDER CONSUM 0.88% 2022-01-24	EUR	404 541,44	400,05	407 786,44	3 245,00	XS1550951641
FCC AQUALIA SA 1.41% 2022-06-08	EUR	1 080 570,02	(2 263,56)	1 086 489,58	5 919,56	XS1627337881
CRITERIA CAIXAHO 1.62% 2022-04-21	EUR	3 068 225,48	33 914,76	3 069 069,90	844,42	ES0205045000
MERLIN PROPERTIE 2.38% 2022-05-23	EUR	1 007 933,97	11 826,75	1 030 588,46	22 654,49	XS1416688890
SANTANDER CONSUM 1.00% 2021-05-26	EUR	307 117,12	(4 437,51)	307 920,51	803,39	XS1413580579
BANKIA SA 9.00% 2026-11-16	EUR	2 168 324,16	22 684,93	2 150 386,85	(17 937,31)	ES0213056007
ENAGAS FINANCIAC 2.50% 2022-04-11	EUR	1 035 308,25	5 466,16	1 047 206,03	11 897,78	XS1052843908
ADIF ALTA VELOC 1.88% 2022-09-22	EUR	2 069 921,96	(9 913,03)	2 098 187,00	28 265,04	ES0200002014
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>13 801 701,48</b>	<b>66 325,97</b>	<b>13 871 237,67</b>	<b>69 536,19</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
ACCIONA FINANCI 0.00% 2021-01-29	EUR	1 001 397,53	(967,75)	1 001 437,29	39,76	XS2251752411
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>1 001 397,53</b>	<b>(967,75)</b>	<b>1 001 437,29</b>	<b>39,76</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
SPAIN LETRAS DEL T -0.55% 2021-01-04	EUR	28 155 000,00	(430,15)	28 155 000,00	-	ES0L02103056
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>28 155 000,00</b>	<b>(430,15)</b>	<b>28 155 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>49 960 152,09</b>	<b>66 304,19</b>	<b>50 033 072,39</b>	<b>72 920,30</b>	

**Santander Eurocrédito, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562294

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
SOCIETE GENERALE 0.12% 2021-10-05	EUR	1 493 544,41	3 548,79	1 503 693,13	10148,72	XS1500337644
ALANDBANKEN ABP 0.50% 2021-09-13	EUR	199 452,4	700,98	200403,65	951,25	FI4000348966
A2A SPA 3.62% 2022-01-13	EUR	1 058 543,18	7 055,25	1066877,18	8334	XS1004874621
ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	EUR	1 869 771,84	50 190,41	1851160,44	-18611,4	DE000A1GNAH1
ALLIANZ SE 5.62% 2042-10-17	EUR	232256,7	2342,47	219655,17	-12601,53	DE000A1RE1Q3
COMMERZBANK AG 7.75% 2021-03-16	EUR	221091,18	(5 709,96)	220865,03	-226,15	DE000CB83CF0
ELECTRICITE DE F 2.25% 2021-04-27	EUR	313059,5	-6241,17	313272,47	212,97	FR0011637586
UNICREDIT SPA 3.25% 2021-01-14	EUR	1856409,25	1754,66	1855947,64	-461,61	XS1014627571
KBC GROEP NV 0.75% 2023-10-18	EUR	2564665,89	3789,28	2563637,09	-1028,8	BE0002266352
KBC GROEP NV 1.88 2027-03-11	EUR	208287,81	3041,1	203953,72	-4334,09	BE0002485606
E.ON SE 0.00 2023-12-18	EUR	1469774,29	5794,26	1501900,74	32126,45	XS2103015009
ING BANK NV 3.62 2026-02-25	EUR	211451,56	6160,52	200986,19	-10465,37	XS1037382535
BNP PARIBAS SA 2.88 2026-03-20	EUR	314377,13	6781,85	301710,37	-12666,76	XS1046827405
VOLKSWAGEN INTER 3.75 2049-03-24	EUR	102714,57	2907,53	100557,73	-2156,84	XS1048428012
FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	EUR	107531,87	-2803,7	107481,59	-50,28	XS1048568452
MORGAN STANLEY 2.38 2021-03-31	EUR	852187,03	-33697,54	853364,61	1177,58	XS1050547857
REDEXIS GAS FINA 2.75 2021-04-08	EUR	1316197,91	13708,33	1313301,04	-2896,87	XS1050547931
CREDIT AGRICOLE 6.50 2049-12-23	EUR	215857,86	325	204559,89	-11297,97	XS1055037177
IBERDROLA INTERN 2.50 2022-10-24	EUR	432251,51	-11291,2	433082,21	830,7	XS1057055060
SES SA 4.62 2049-01-02	EUR	320415,13	13761,89	307561,29	-12853,84	XS1405777746
BELFIUS BANK SA/ 0.62 2023-08-30	EUR	498127,35	1457,77	510160,31	12032,96	BE6307427029
INTESA SANPAOLO 2.00 2021-06-18	EUR	523295,47	-14194,16	524864,02	1568,55	XS1077772538
IREN SPA 3.00 2021-07-14	EUR	211230,48	-5495,01	211691,53	461,05	XS1086104681
CRH FINANCE GERM 1.75 2021-07-16	EUR	418520,46	-12321,99	417943,91	-576,55	XS1088129660
PSA BANQUE FRANC 0.75 2023-04-19	EUR	254550,69	13147,72	2546677,96	1127,27	XS1808861840
NIBC BANK NV 1.12 2023-04-19	EUR	1128030,5	8679,96	1128148,49	117,99	XS1809240515
NYKREDIT REALKRE 0.75 2021-07-14	EUR	2002371,76	5669,59	2010396,71	8024,95	DK0009511537
NYKREDIT REALKRE 0.50 2022-01-19	EUR	324056,7	2160,57	326404,82	2348,12	DK0009520280
NYKREDIT REALKRE 0.25 2023-01-20	EUR	199806,16	542,15	201082,53	1276,37	DK0009525917
VOLVO CAR AB 3.25 2021-05-18	EUR	104935,57	-3709,2	105295,37	359,8	XS1409634612
FCA BANK SPA/IRE 0.25 2023-02-28	EUR	400321,63	829,53	401373,56	1051,93	XS2109806369
DEUTSCHE PFANDBR 0.88 2021-01-29	EUR	100823,6	1,95	100874,72	51,12	DE000A2DASD4

**Santander Eurocrédito, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
Inversión en valores



002562295

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DAIMLER INTERNAT 0.62 2023-02-27	EUR	1726627,76	7518,63	1728554,63	1926,87	DE000A2RYD83
SOCIETE GENERALE 2.50 2026-09-16	EUR	312302,04	2198,63	304596,45	-7705,59	XS1110558407
ENGIE SA 3.50% 2022-10-18	EUR	444 326,37	(15 337,67)	445 268,03	941,66	FR0010952770
EDP FINANCE BV 2.62% 2022-01-18	EUR	213 724,74	(3 649,19)	214 552,99	828,25	XS1111324700
RCI BANQUE SA 0.75% 2022-01-12	EUR	352 920,57	1028,84	353 704,59	784,02	FR0013230737
BPCE SA 1.12% 2023-01-18	EUR	2 018 366,45	16 844,72	2 057 268,72	3 8902,27	FR0013231743
RCI BANQUE SA 0.25% 2021-07-12	EUR	99 599,86	429,62	99 896,19	296,33	FR0013322120
BANQUE FEDERATIV 0.75% 2023-06-15	EUR	203 605,31	(673,73)	206 547,54	2 942,23	FR0013386539
ORANGE SA 0.50% 2022-01-15	EUR	599 567,34	2 949,75	604 637,3	5 069,96	FR0013396496
RCI BANQUE SA 0.75% 2023-04-10	EUR	170 123,17	877,39	171 950,59	1 827,42	FR0013412699
SOCIETE GENERALE 0.00% 2022-05-27	EUR	494 328,5	1 915,05	500 309,95	5 981,45	FR0013422003
DASSAULT SYSTEME 0.00% 2022-09-16	EUR	200 442,42	(189,21)	201 061,21	618,79	FR0013444502
QUADIENT SAS 2.25% 2025-02-03	EUR	200 084,54	4 220,72	196 250,05	(3 834,49)	FR0013478849
CAPGEMINI SA 1.25% 2022-04-15	EUR	201 626,01	1 207,3	203 973,52	2 347,51	FR0013507837
LLOYDS BANKING G 0.75% 2021-11-09	EUR	203 660,25	(2 630,2)	204 453,9	793,65	XS1517181167
VATTENFALL AB 6.25% 2021-03-17	EUR	579 396,04	4 496,11	579 750,36	354,32	XS0417209052
VONOVIA FINANCE 4.00% 2049-12-29	EUR	214 414,33	328,77	207 030,08	(7 384,25)	XS1117300837
SIEMENS FINANCIE 0.00% 2023-02-20	EUR	502 894,55	(836,31)	503 481,31	586,76	XS2118276539
CREDIT SUISSE GR 1.25% 2022-04-14	EUR	203 187,99	(90,24)	205 543,91	2 355,92	XS1218287230
SOCIETE GENERALE 0.50% 2023-01-13	EUR	2 530 115,06	12 049,67	2 530 106,34	(8,72)	XS1718306050
LEASEPLAN CORP N 1.00% 2021-05-24	EUR	203 737,28	(2 059,46)	204 192,42	455,14	XS1418631930
BERTELSMANN SE 0.25% 2021-05-26	EUR	200 721,73	(311,06)	200 993,06	271,33	XS1619283218
VOLKSWAGEN BANK 0.38% 2022-07-05	EUR	300 846,11	196,61	302 263,1	1 416,99	XS2023306140
ERSTE GROUP BANK 8.88% 2049-10-15	EUR	228 711,37	3 803,57	212 429,24	(16 282,13)	XS1425367494
BNP PARIBAS SA 0.50% 2022-06-01	EUR	201 949,08	(524,15)	203 665,71	1 716,63	XS1527753187
CITIGROUP INC 1.38% 2021-10-27	EUR	311 020,28	(7 773,34)	313 004,93	1 984,65	XS1128148845
CRH FUNDING BV 1.88% 2024-01-09	EUR	106 981,57	220,95	107 224,94	243,37	XS1328173080
FLUVIUS SYSTEM O 4.50% 2021-11-08	EUR	222 502,67	(13904,43)	222 887,28	384,61	BE6228266902
WELLS FARGO AND 1.12% 2021-10-29	EUR	308 073,05	(5 296,08)	309 799,61	1 726,56	XS1130067140
VOLKSWAGEN BANK 0.62% 2021-09-08	EUR	501 137,86	93,92	503 927,11	2 789,25	XS1830992480
FCA BANK SPA/IRE 0.50% 2023-09-18	EUR	449 830,56	662,22	454 249,38	4 418,82	XS2231792586
ADLER REAL ESTAT 1.50% 2021-12-06	EUR	981 921,79	3 866,67	997 520,73	15 598,94	XS1731858392
MITSUBISHI UFJ F 0.98% 2024-06-09	EUR	204 406,95	485,28	207 779,3	3 372,35	XS2132337697
GOLDMAN SACHS GR 2.50% 2021-10-18	EUR	322 736,67	(16 199,76)	324 638,31	1 901,64	XS1032978345
FCA CAPITAL IREL 1.25% 2021-01-21	EUR	511 559,81	(5 429,4)	511 880,79	320,98	XS1435295925
SOCIETE GENERALE 1.00% 2022-04-01	EUR	202 482,58	27,18	204 554,19	2 071,61	XS1538867760
CITIGROUP INC 0.50% 2022-01-29	EUR	250 228,34	1 009,03	252 496,93	2 268,59	XS1939355753

**Santander Eurocrédito, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562296

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NATURGY ENERGY G 4.12 2049-11-30	EUR	108 798,94	497,26	105 373,7	(3 425,24)	XS1139494493
INTERNATIONAL BU 1.25% 2023-05-26	EUR	2 588 128,86	18 734,75	2 589 040,25	911,39	XS1143163183
ORSTED A/S 6.25% 3013-06-26	EUR	236 476,9	6 472,6	226 639,76	(9 837,14)	XS0943370543
FIDELITY NATIONAL 0.12% 2021-05-21	EUR	300 449,52	(132,06)	300 707,2	257,68	XS1843436657
AT AND T INC 1.45% 2022-06-01	EUR	205 380,41	(1 356,84)	206 949,17	1 568,76	XS1144086110
MEDIOBANCA SPA 1.62% 2021-01-19	EUR	203 110,84	60,05	203 177,23	66,39	XS1346762641
CIE DE ST GOBAIN 1.75% 2023-04-03	EUR	199 673,27	2 691,74	208 356,48	8 683,21	XS2150053721
LEASEPLAN CORP N 0.12% 2023-09-13	EUR	277 389,71	952,29	279 995,03	2 605,32	XS2051659915
ENEL FINANCE INT 5.00% 2022-09-14	EUR	1 100 088,92	(14 532,19)	1 118 496,71	18 407,79	XS0452187916
DE VOLKSBANK NV 0.01% 2024-09-16	EUR	99 384,52	161,9	100 503	1 118,48	XS2052503872
NIBC BANK NV 1.50% 2022-01-31	EUR	201 599,36	1 746,49	204 579,41	2 980,05	XS1554112281
FCA BANK SPA/IRE 1.25% 2022-06-21	EUR	1 629 379,94	10 575,43	1 629 369,91	(20,03)	XS1954697923
FORTUM OYJ 0.88% 2023-02-27	EUR	305 613,74	227,82	307 672,2	2 058,46	XS1956028168
ORANGE SA 3.88% 2021-01-14	EUR	212 864,77	(5 099,69)	212 761,24	(103,53)	XS0563306314
JPMORGAN CHASE 0.62% 2024-01-25	EUR	1 018 309,29	4 868,13	1 021 254,96	2 945,67	XS1456422135
BANQUE FEDERATIV 0.50% 2022-11-16	EUR	299 688,78	365,97	304 336,96	4 648,18	XS1856833543
CITIGROUP INC 0.75% 2023-10-26	EUR	2 561 165,82	3 382,26	2 560 583,15	(582,67)	XS1457608013
TERNA RETE ELETT 1.00% 2023-07-23	EUR	1 004 908,34	3 394,37	1 033 206,59	28 298,25	XS1858912915
ISLANDSBANKI HF 0.50% 2023-11-20	EUR	1 100 698,96	604,8	1 100 970,01	271,05	XS2259867039
BANK OF AMERICA 0.74% 2022-02-07	EUR	2 003 728,73	13 231,91	2 002 099,78	(1 628,95)	XS1560863554
ARION BANKI HF 0.62% 2024-05-27	EUR	1 298 182,23	825,58	1 299 281,27	1 099,04	XS2262798494
FORTUM OYJ 4.00% 2021-05-24	EUR	1 037 879,9	(167,94)	1 040 857,12	2 977,22	XS0629937409
CNH INDUSTRIAL F 0.00% 2024-04-01	EUR	599 390,17	15,57	599 114,43	(275,74)	XS2264980363
GOLDMAN SACHS GR 2.00% 2023-07-27	EUR	2 636 983,39	21 497,58	2 637 009,27	25,88	XS1265805090
ENEL FINANCE INT 0.00% 2024-06-17	EUR	297 352,26	684,12	300 605,88	3 253,62	XS2066706818
EUROFINS SCIENTI 3.38% 2023-01-30	EUR	744 025,5	20 415,77	743 468,75	(556,75)	XS1268496640
URENCO FINANCE N 2.25% 2022-08-05	EUR	316 699,36	(6 097,74)	319 376,73	2 677,37	XS1269854870
BANQUE FEDERATIV 0.12% 2021-08-30	EUR	994 563,54	3 220,33	100 1220,9	6 657,36	XS1871106297
VOLKSWAGEN FIN.S 0.62% 2022-04-01	EUR	140 161,83	565,47	141 345,78	1 183,95	XS1972547183
VODAFONE GROUP P 0.38% 2021-11-22	EUR	995 193,77	2 553,63	1 003 897,05	8 703,28	XS1574681620
MUENCHENER RUECK 6.25% 2042-05-26	EUR	234 773,34	7 534,25	216 933,75	(17 839,59)	XS0764278528
SOCIETE GENERALE 0.12% 2021-10-05	EUR	1 493 544,41	3 548,79	1 503 693,13	10 148,72	XS1500337644
ALANDSBANKEN ABP 0.50% 2021-09-13	EUR	199 452,4	700,98	200 403,65	951,25	FI4000348966
A2A SPA 3.62% 2022-01-13	EUR	1 058 543,18	7 055,25	1 066 877,18	8 334	XS1004874621
ALLIANZ FINANCE 5.75% 2041-07-08	EUR	1 869 771,84	50 190,41	1 851 160,44	(18 611,4)	DE000A1GNAH1
ALLIANZ SE 5.62% 2042-10-17	EUR	232 256,7	2 342,47	219 655,17	(12 601,53)	DE000A1RE1Q3
COMMERZBANK AG 7.75% 2021-03-16	EUR	221 091,18	(5 709,96)	220 865,03	(226,15)	DE000CB83CFO

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)CLASE 8.<sup>a</sup>

002562297

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ELECTRICITE DE F 2.25% 2021-04-27	EUR	313 059,5	(6 241,17)	313 272,47	212,97	FR0011637586
UNICREDIT SPA 3.25% 2021-01-14	EUR	1 856 409,25	1 754,66	1 855 947,64	(461,61)	XS1014627571
KBC GROEP NV 0.75% 2023-10-18	EUR	2 564 665,89	3 789,28	2 563 637,09	(1 028,8)	BE0002266352
KBC GROEP NV 1.88% 2027-03-11	EUR	208 287,81	3 041,1	203 953,72	(4 334,09)	BE0002485606
E.ON SE 0.00% 2023-12-18	EUR	1 469 774,29	5 794,26	1 501 900,74	32 126,45	XS2103015009
ING BANK NV 3.62% 2026-02-25	EUR	211 451,56	6 160,52	200 986,19	(10 465,37)	XS1037382535
BNP PARIBAS SA 2.88% 2026-03-20	EUR	314 377,13	6 781,85	301 710,37	(12 666,76)	XS1046827405
VOLKSWAGEN INTER 3.75% 2049-03-24	EUR	102 714,57	2 907,53	100 557,73	(2 156,84)	XS1048428012
FIAT FINANCE AN 4.75% 2021-03-22	EUR	107 531,87	(2 803,7)	107 481,59	(50,28)	XS1048568452
MORGAN STANLEY 2.38% 2021-03-31	EUR	852 187,03	(33 697,54)	853 364,61	1 177,58	XS1050547857
REDEXIS GAS FINA 2.75% 2021-04-08	EUR	1 316 197,91	13 708,33	1 313 301,04	(2 896,87)	XS1050547931
CREDIT AGRICOLE 6.50% 2049-12-23	EUR	215 857,86	325	204 559,89	(11 297,97)	XS1055037177
IBERDROLA INTERN 2.50% 2022-10-24	EUR	432 251,51	(11 291,2)	433 082,21	830,7	XS1057055060
SES SA 4.62% 2049-01-02	EUR	320 415,13	13 761,89	307 561,29	(12 853,84)	XS1405777746
BELFIUS BANK SA 0.62% 2023-08-30	EUR	498 127,35	1 457,77	510 160,31	12 032,96	BE6307427029
INTESA SANPAOLO 2.00% 2021-06-18	EUR	523 295,47	(14 194,16)	524 864,02	1 568,55	XS1077772538
IREN SPA 3.00% 2021-07-14	EUR	211 230,48	(5 495,01)	211 691,53	461,05	XS1086104681
CRH FINANCE GERM 1.75% 2021-07-16	EUR	418 520,46	(12 321,99)	417 943,91	(576,55)	XS1088129660
PSA BANQUE FRANC 0.75% 2023-04-19	EUR	2 545 550,69	13 147,72	2 546 677,96	1 127,27	XS1808861840
NIBC BANK NV 1.12% 2023-04-19	EUR	1 128 030,5	8 679,96	1 128 148,49	117,99	XS1809240515
NYKREDIT REALKRE 0.75% 2021-07-14	EUR	2 002 371,76	5 669,59	2 010 396,71	8 024,95	DK0009511537
NYKREDIT REALKRE 0.50% 2022-01-19	EUR	324 056,7	2 160,57	326 404,82	2 348,12	DK0009520280
NYKREDIT REALKRE 0.25% 2023-01-20	EUR	199 806,16	542,15	201 082,53	1 276,37	DK0009525917
VOLVO CAR AB 3.25% 2021-05-18	EUR	104 935,57	(3 709,2)	105 295,37	359,8	XS1409634612
FCA BANK SPA/IRE 0.25% 2023-02-28	EUR	400 321,63	829,53	401 373,56	1 051,93	XS2109806369
DEUTSCHE PFANDBR 0.88% 2021-01-29	EUR	100 823,6	1,95	100 874,72	51,12	DE000A2DASD4
DAIMLER INTERNAT 0.62% 2023-02-27	EUR	1 726 627,76	7 518,63	1 728 554,63	1 926,87	DE000A2RYD83

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)CLASE 8.<sup>a</sup>

002562298

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ENGIE SA 3.50% 2022-10-18	EUR	444 326,37	(15 337,67)	445 268,03	941,66	FR0010952770
EDP FINANCE BV 2.62% 2022-01-18	EUR	213 724,74	(3 649,19)	214 552,99	828,25	XS1111324700
RCI BANQUE SA 0.75% 2022-01-12	EUR	352 920,57	1 028,84	353 704,59	784,02	FR0013230737
BPCE SA 1.12% 2023-01-18	EUR	2 018 366,45	16 844,72	2 057 268,72	38 902,27	FR0013231743
RCI BANQUE SA 0.25% 2021-07-12	EUR	99 599,86	429,62	99 896,19	296,33	FR0013322120
BANQUE FEDERATIV 0.75% 2023-06-15	EUR	203 605,31	(673,73)	206 547,54	2 942,23	FR0013386539
ORANGE SA 0.50% 2022-01-15	EUR	599 567,34	2 949,75	604 637,3	5 069,96	FR0013396496
RCI BANQUE SA 0.75% 2023-04-10	EUR	170 123,17	877,39	171 950,59	1 827,42	FR0013412699
SOCIETE GENERALE 0.00% 2022-05-27	EUR	494 328,5	1 915,05	500 309,95	5 981,45	FR0013422003
DASSAULT SYSTEME 0.00% 2022-09-16	EUR	200 442,42	(189,21)	201 061,21	618,79	FR0013444502
QUADIANT SAS 2.25% 2025-02-03	EUR	200 084,54	4 220,72	196 250,05	(3 834,49)	FR0013478849
CAPGEMINI SA 1.25% 2022-04-15	EUR	201 626,01	1207,3	203 973,52	2 347,51	FR0013507837
LLOYDS BANKING G 0.75% 2021-11-09	EUR	203 660,25	(2 630,2)	204 453,9	793,65	XS1517181167
VATTENFALL AB 6.25% 2021-03-17	EUR	579 396,04	4 496,11	579 750,36	354,32	XS0417209052
VONOVIA FINANCE 4.00% 2049-12-29	EUR	214 414,33	328,77	207 030,08	(7 384,25)	XS1117300837
SIEMENS FINANCIE 0.00% 2023-02-20	EUR	502 894,55	(836,31)	503 481,31	586,76	XS2118276539
CREDIT SUISSE GR 1.25% 2022-04-14	EUR	203 187,99	(90,24)	205 543,91	2 355,92	XS1218287230
SOCIETE GENERALE 0.50% 2023-01-13	EUR	2 530 115,06	12 049,67	2 530 106,34	(8,72)	XS1718306050
LEASEPLAN CORP N 1.00% 2021-05-24	EUR	203 737,28	(2 059,46)	204 192,42	455,14	XS1418631930
BERTELSMANN SE 0.25% 2021-05-26	EUR	200 721,73	(311,06)	200 993,06	271,33	XS1619283218
VOLKSWAGEN BANK 0.38% 2022-07-05	EUR	300 846,11	196,61	302 263,1	1 416,99	XS2023306140
ERSTE GROUP BANK 8.88% 2049-10-15	EUR	228 711,37	3 803,57	212 429,24	(16 282,13)	XS1425367494
BNP PARIBAS SA 0.50% 2022-06-01	EUR	201 949,08	(524,15)	203 665,71	1 716,63	XS1527753187
CITIGROUP INC 1.38% 2021-10-27	EUR	311 020,28	(7 773,34)	313 004,93	1 984,65	XS1128148845
CRH FUNDING BV 1.88% 2024-01-09	EUR	106 981,57	220,95	107 224,94	243,37	XS1328173080
FLUVIUS SYSTEM O 4.50% 2021-11-08	EUR	222 502,67	(13 904,43)	222 887,28	384,61	BE6228266902
WELLS FARGO AND 1.12% 2021-10-29	EUR	308 073,05	(5 296,08)	309 799,61	1 726,56	XS1130067140
VOLKSWAGEN BANK 0.62% 2021-09-08	EUR	501 137,86	93,92	503 927,11	2 789,25	XS1830992480
FCA BANK SPA/IRE 0.50% 2023-09-18	EUR	449 830,56	662,22	454 249,38	4 418,82	XS2231792586
ADLER REAL ESTAT 1.50% 2021-12-06	EUR	981 921,79	3 866,67	997 520,73	15 598,94	XS1731858392
MITSUBISHI UFJ F 0.98% 2024-06-09	EUR	204 406,95	485,28	207 779,3	3 372,35	XS2132337697
GOLDMAN SACHS GR 2.50% 2021-10-18	EUR	322 736,67	(16 199,76)	324 638,31	1 901,64	XS1032978345
BRITISH TELECOMM 0.62% 2021-03-10	EUR	100 606,73	(67,48)	100 741,33	134,6	XS1377680381

**Santander Eurocrédito, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)



002562299

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
TELENOR ASA 2.75% 2022-06-27	EUR	1 047 588,03	(1 278,62)	1 059 947,66	12 359,63	XS0798790027
ABN AMRO BANK NV 7.12% 2022-07-06	EUR	240 154,27	(15 096,74)	243 272,06	3 117,79	XS0802995166
AIB GROUP PLC 1.88% 2029-11-19	EUR	100 113,31	220,89	101 573,86	1 460,55	XS2080767010
CIE DE ST GOBAIN 0.88% 2023-09-21	EUR	100 328,04	97,09	102 971,03	2 642,99	XS1881574591
JPMORGAN CHASE 2.75% 2022-08-24	EUR	1 379 182,32	(17 001,01)	1 394 128,94	14 946,62	XS0820547825
ROYAL BANK OF SC 2.50% 2023-03-22	EUR	2 106 135,55	31 408,32	2 118 795,79	12 660,24	XS1382368113
ORSTED A/S 2.62% 2022-09-19	EUR	526 061,8	(3 868,29)	531 722,06	5 660,26	XS0829114999
ABBOTT IRELAND F 0.88% 2023-09-27	EUR	99 948,86	253,58	102 976,16	3 027,3	XS1883354620
FIDELITY NATIONAL 0.12% 2022-12-03	EUR	99 980,59	17,12	100 509,47	528,88	XS2085547433
GOLDMAN SACHS GR 3.25% 2023-02-01	EUR	1 599 049,18	19 696,32	1 631 906,38	32 857,2	XS0882849507
WELLS FARGO AND 1.50% 2022-09-12	EUR	310 795,48	(4 278,45)	314 442,61	3 647,13	XS1288903278
OMV AG 0.00% 2023-06-16	EUR	995 507,84	814,85	1 003 615,15	8 107,31	XS2189614014
E.ON SE 0.00% 2022-09-29	EUR	299 931,9	25,82	301 522,18	1 590,28	XS2091216205
NATURGY ENERGY G 3.88% 2022-04-11	EUR	1 062 785,44	5 579,85	1 073 737,55	10 952,11	XS0914400246
SAIPEM FINANCE I 2.75% 2022-04-05	EUR	425 967,14	(5 614,55)	423 771,54	(2 195,6)	XS1591523755
ALD SA 1.25% 2022-10-11	EUR	202 555,92	(595,49)	205 888,28	3 332,36	XS1892240281
BNP PARIBAS SA 0.75% 2022-11-11	EUR	624 876,88	(685,55)	633 641,94	8 765,06	XS1394103789
PSA BANQUE FRANC 0.62% 2022-10-10	EUR	295 946,83	2 490,46	301 848,77	5 901,94	XS1694212181
OMV AG 5.25% 2049-12-09	EUR	222 357,52	661,64	208 763,24	(13 594,28)	XS1294342792
KINDER MORGAN IN 1.50% 2022-03-16	EUR	206 249,19	(1 384,12)	207 353,68	1 104,49	XS1196817156
OP CORPORATE BAN 0.12% 2024-07-01	EUR	996 810,48	1 029,54	1 009 397,17	12 586,69	XS2197342129
JPMORGAN CHASE 2.62% 2021-04-23	EUR	321 862,75	(14 229,44)	322 471,43	608,68	XS0984367077
BAYER AG 0.38% 2024-07-06	EUR	500 882,05	810,63	506 913,75	6031,7	XS2199265617
EDP FINANCE BV 4.12% 2021-01-20	EUR	333 773,68	(21 453,66)	333 695,43	(78,25)	XS0995380580
TELEKOM FINANZMA 3.12% 2021-12-03	EUR	1 679 618,14	(34 827,03)	1 688 870,65	9 252,51	XS0999667263
AZA SPA 1.25% 2024-03-16	EUR	2 087 839,94	19 856,27	2 089 746,74	1 906,8	XS1581375182
ERSTE GROUP BANK 1.00% 2030-06-10	EUR	99 474,7	561,64	100 685,26	1 210,56	XS2083210729
HSBC FRANCE SA 0.20% 2021-09-04	EUR	798 182,72	1 435,77	802 785,49	4 602,77	FR0013358116
INNOGY FINANCE B 0.75% 2022-11-30	EUR	203 744,14	(1 674,72)	204 940,12	1 195,98	XS1829217428
EDP ENERGIAS D 1.70% 2080-07-20	EUR	100 467,28	768,49	99 745,35	(721,93)	PTEDPLOM0017
BRISA CONCESSAO 3.88% 2021-04-01	EUR	222 575,59	(14 917,4)	222 185,21	(390,38)	PTBSSBOE0012
<b>TOTALES Renta Fija Privada Cotizada</b>		<b>90 026 909,20</b>	<b>100 517,99</b>	<b>90 382 165,77</b>		
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>90 026 909,20</b>	<b>100 517,99</b>	<b>90 382 165,77</b>		

Santander Eurocrédito, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
GRAND CITY PROPERTIES SA 1.7 09/04	EUR	2 111 500,00	2 107 456,18	04/01/2021
IMPERIAL BRANDS FIN PLC 1.125 14/08/2	EUR	2 053 020,00	2 052 318,34	04/01/2021
<b>TOTALES Compras al contado</b>		<b>4 164 520,00</b>	<b>4 159 774,52</b>	
<b>Futuros comprados</b>				
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6.00 0 100000 FISICA	EUR	12 172 500,00	12 166 200,00	08/03/2021
NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 100000 FISICA	EUR	28 091 250,00	28 068 750,00	08/03/2021
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>40 263 750,00</b>	<b>40 234 950,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>44 428 270,00</b>	<b>44 394 724,52</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562300

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562301

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKINTER SA 2.50% 2027-04-06	EUR	513 529,42	9 221,31	522 085,85	8 556,43	XS1592168451
TELEFONICA EMISI 1.48% 2021-09-14	EUR	208 103,19	(3 295,07)	209 477,74	1 374,55	XS1290729208
TELEFONICA EMISI 3.96% 2021-03-26	EUR	225 668,13	(9 944,82)	226 422,37	754,24	XS0907289978
FCC SERVICIOS ME 0.82% 2023-12-04	EUR	500 988,50	292,72	501 820,39	831,89	XS2081491727
CAIXABANK SA 1.12% 2023-01-12	EUR	203 998,07	2 077,67	204 623,36	625,29	XS1679158094
BANCO SANTANDER 1.38% 2022-02-09	EUR	411 730,94	1 718,53	414 724,73	2 993,79	XS1557268221
SANTANDER CONSUM 0.88% 2022-01-24	EUR	404 541,44	1 950,98	408 832,88	4 291,44	XS1550951641
IBERCAJA BANCO S 5.00% 2025-07-28	EUR	103 452,85	2 144,81	102 680,34	(772,51)	ES0244251007
FCC AQUALIA SA 1.41% 2022-06-08	EUR	782 487,91	2 379,54	782 049,10	(438,81)	XS1627337881
BANCO DE SABADEL 6.25% 2020-04-26	EUR	420 565,16	3 989,18	420 775,02	209,86	ES0213860051
ACS ACTIVIDADES 2.88% 2020-04-01	EUR	210 589,61	(4 924,24)	210 561,88	(27,73)	XS1207309086
SANTANDER CONSUM 1.00% 2021-05-26	EUR	307 117,12	(2 247,92)	309 096,50	1 979,38	XS1413580579
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 292 772,34</b>	<b>3 362,69</b>	<b>4 313 150,16</b>	<b>20 377,82</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00% 2020-06-05	EUR	99 877,50	202,72	99 674,29	(203,21)	XS2051192214
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>99 877,50</b>	<b>202,72</b>	<b>99 674,29</b>	<b>(203,21)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>4 392 649,84</b>	<b>3 565,41</b>	<b>4 412 824,45</b>	<b>20 174,61</b>	

Santander Eurocrédito, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562302

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Cartera Exterior</b>						
<b>Deuda pública</b>						
PARPUBLICA PAR 3.57% 2020-09-22	EUR	269 816,98	(11 735,93)	270 721,16	904,18	XS0230315748
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>269 816,98</b>	<b>(11 735,93)</b>	<b>270 721,16</b>	<b>904,18</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CREDIT SUISSE GR 1.25% 2022-04-14	EUR	203 187,99	915,03	206 570,76	3 382,77	XS1218287230
VOLKSWAGEN BANK 0.62% 2021-09-08	EUR	501 137,86	448,29	505 912,57	4 774,71	XS1830992480
EDP FINANCE BV 2.62% 2022-01-18	EUR	213 724,74	1 184,54	214 687,56	962,82	XS1111324700
RCI BANQUE SA 0.75% 2022-01-12	EUR	352 920,57	2 383,00	353 718,70	798,13	FR0013230737
RCI BANQUE SA 0.25% 2021-07-12	EUR	99 599,86	260,06	100 281,43	681,57	FR0013322120
BANQUE FEDERATIV 0.75% 2023-06-15	EUR	203 605,31	180,40	205 317,17	1 711,86	FR0013386539
ORANGE SA 0.50% 2022-01-15	EUR	100 471,34	329,92	101 288,03	816,69	FR0013396496
RCI BANQUE SA 0.75% 2023-04-10	EUR	170 123,17	905,44	171 178,82	1 055,65	FR0013412699
DASSAULT SYSTEME 0.00% 2022-09-16	EUR	200 442,42	(42,81)	200 419,81	(22,61)	FR0013444502
ERAMET 5.88% 2025-05-21	EUR	199 194,75	1 301,48	198 286,19	(908,56)	FR0013461274
ING BANK NV 0.38% 2021-11-26	EUR	300 222,50	28,55	303 131,53	2 909,03	XS1914937021
DE VOLKSBANK NV 3.75% 2025-11-05	EUR	207 256,50	1 168,03	206 007,51	(1 248,99)	XS1315151388
SOCIETE GENERALE 2.50% 2026-09-16	EUR	312 302,04	2 192,62	311 243,01	(1 059,03)	XS1110558407
VONOVIA FINANCE 4.00% 2049-12-29	EUR	214 414,33	327,87	214 345,14	(69,19)	XS1117300837
DEUTSCHE PFANDBR 0.88% 2021-01-29	EUR	100 823,60	232,31	101 436,67	613,07	DE000A2DASD4
LEASEPLAN CORP N 1.00% 2021-05-24	EUR	203 737,28	(884,94)	205 059,59	1 322,31	XS1418631930
BERTELSMANN SE 0.25% 2021-05-26	EUR	200 721,73	(36,58)	201 397,76	676,03	XS1619283218
NYKREDIT REALKRE 6.25% 2049-10-26	EUR	209 547,27	2 288,25	208 950,85	(596,42)	XS1195632911
CENTRICA PLC 3.00% 2076-04-10	EUR	150 364,92	3 270,49	154 215,46	3 850,54	XS1216020161
VOLKSWAGEN BANK 0.38% 2022-07-05	EUR	300 846,11	517,39	301 051,31	205,20	XS2023306140
ALLIED IRISH BAN 4.12% 2025-11-26	EUR	207 279,43	811,48	206 769,45	(509,98)	XS1325125158
ERSTE GROUP BANK 8.88% 2049-10-15	EUR	228 711,37	3 782,79	228 640,50	(70,87)	XS1425367494
BNP PARIBAS SA 0.50% 2022-06-01	EUR	201 949,08	66,67	203 579,30	1 630,22	XS1527753187
DEUTSCHE TELEKOM 0.62% 2022-12-01	EUR	302 066,85	(566,60)	306 016,79	3 949,94	XS1828032513
CITIGROUP INC 1.38% 2021-10-27	EUR	311 020,28	(4 731,66)	313 667,74	2 647,46	XS1128148845
FLUVIUS SYSTEM O 4.50% 2021-11-08	EUR	222 502,67	(5 393,61)	223 167,89	665,22	BE6228266902
ALANDSBANKEN ABP 0.50% 2021-09-13	EUR	199 452,40	487,84	199 802,97	350,57	FI4000348966
LLOYDS BANKING G 0.75% 2021-11-09	EUR	203 660,25	(1 683,62)	205 015,73	1 355,48	XS1517181167
MORGAN STANLEY 2.38% 2021-03-31	EUR	852 187,03	(16 805,54)	856 529,50	4 342,47	XS1050547857
AZA SPA 3.62% 2022-01-13	EUR	218 397,12	1 873,19	219 979,59	1 582,47	XS1004874621

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALLIANZ FINANCE 5.75% 2041-07-08	EUR	111 304,02	2 780,74	108 586,29	(2 717,73)	DE000A1GNAH1
ALLIANZ SE 5.62% 2042-10-17	EUR	232 256,70	2 336,07	229 634,26	(2 622,44)	DE000A1RE1Q3
COMMERZBANK AG 7.75% 2021-03-16	EUR	221 091,18	9 194,90	221 520,52	429,34	DE000CB83CF0
CNP ASSURANCES 6.00% 2040-09-14	EUR	213 027,39	3 573,77	208 811,21	(4 216,18)	FR0010941484
ELECTRICITE DE F 2.25% 2021-04-27	EUR	313 059,50	726,04	313 887,23	827,73	FR0011637586
UNICREDIT SPA 3.25% 2021-01-14	EUR	326 402,03	(7 859,84)	327 609,87	1 207,84	XS1014627571
KBC GROEP NV 1.88% 2027-03-11	EUR	208 287,81	3 032,79	207 051,75	(1 236,06)	BE0002485606
ING BANK NV 3.62% 2026-02-25	EUR	211 451,56	6 157,53	208 038,14	(3 413,42)	XS1037382535
IMPERIAL TOBACCO 2.25% 2021-02-26	EUR	319 099,06	(6 484,87)	318 503,26	(595,80)	XS1040508167
BNP PARIBAS SA 2.88% 2026-03-20	EUR	314 377,13	6 763,32	309 973,93	(4 403,20)	XS1046827405
ENGIE SA 3.50% 2022-10-18	EUR	444 326,37	(759,30)	445 205,90	879,53	FR0010952770
FIAT FINANCE AN 4.75% 2021-03-22	EUR	107 531,87	1 845,53	107 816,26	284,39	XS1048568452
FCE BANK PLC 1.1% 2020-05-13	EUR	101 359,23	(528,99)	101 641,13	281,90	XS1232188257
REDEXIS GAS FINA 2.75% 2021-04-08	EUR	309 044,49	5 213,06	309 278,88	234,39	XS1050547931
UNICREDIT SPA 2.36% 2025-05-03	EUR	403 326,83	1 518,31	401 869,82	(1 457,01)	IT0005087116
CREDIT AGRICOLE 6.50 % 2049-12-23	EUR	215 857,86	321,43	216 380,28	522,42	XS1055037177
IBERDROLA INTERN 2.50% 2022-10-24	EUR	432 251,51	(741,02)	430 928,94	(1 322,57)	XS1057055060
REPSOL INTERNATI 3.88% 2049-03-25	EUR	421 167,81	11 942,62	417 317,65	(3 850,16)	XS1207054666
INTESA SANPAOLO 2.00% 2021-06-18	EUR	523 295,47	(6 164,29)	525 931,98	2 636,51	XS1077772538
IREN SPA 3.00 2021-07-14	EUR	211 230,48	(0,89)	211 963,78	733,30	XS1086104681
CRH FINANCE GERM 1.75% 2021-07-16	EUR	418 520,46	(6 828,36)	419 533,47	1 013,01	XS1088129660
NYKREDIT REALKRE 0.50% 2022-01-19	EUR	324 056,70	1 845,20	327 709,59	3 652,89	DK00009520280
NYKREDIT REALKRE 0.25% 2023-01-20	EUR	199 806,16	53,70	199 844,88	38,72	DK00009525917
VOLVO CAR AB 3.25% 2021-05-18	EUR	104 935,57	(1 520,33)	106 443,00	1 507,43	XS1409634612
DEUTSCHE PFANDBR 1.12% 2020-04-27	EUR	203 689,43	(1 579,72)	203 829,31	139,88	DE000A13SWH9
VOLKSWAGEN INTER 3.75% 2049-03-24	EUR	102 714,57	2 899,59	104 058,75	1 344,18	XS1048428012
E.ON SE 0.00 2022-09-29	EUR	299 931,90	1,48	299 850,02	(81,88)	XS2091216205
WELLS FARGO AND 1.12% 2021-10-29	EUR	308 073,05	(2 653,33)	310 143,27	2 070,22	XS1130067140
MUENCHENER RUECK 6.25% 2042-05-26	EUR	234 773,34	7 513,66	229 311,85	(5 461,49)	XS0764278528
BRITISH TELECOMM 0.62% 2021-03-10	EUR	100 606,73	96,72	101 322,74	716,01	XS1377680381
ABN AMRO BANK NV 5.75% 2049-09-22	EUR	207 731,50	3 190,93	207 078,41	(653,09)	XS1278718686
ABN AMRO BANK NV 7.12% 2022-07-06	EUR	240 154,27	(3 278,35)	244 608,68	4 454,41	XS0802995166
AIB GROUP PLC 1.88% 2029-11-19	EUR	100 113,31	220,29	101 600,87	1 487,56	XS2080767010
CIE DE ST GOBAIN 0.88% 2023-09-21	EUR	100 328,04	160,53	102 898,43	2 570,39	XS1881574591



002562303

CLASE 8.ª

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)CLASE 8.<sup>a</sup>

002562304

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JPMORGAN CHASE 2.75% 2022-08-24	EUR	326 066,69	(3 349,01)	328 279,80	2 213,11	XS0820547825
ABBOTT IRELAND F 0.88% 2023-09-27	EUR	99 948,86	241,48	103 256,14	3 307,28	XS1883354620
FIDELITY NATIONAL 0.12% 2022-12-03	EUR	99 980,59	10,42	100 206,14	225,55	XS2085547433
HEIDELBERGCEMENT 3.25% 2020-10-21	EUR	419 700,32	(7 196,54)	420 780,21	1 079,89	XS0985874543
COOPERATIEVE CEN 5.50% 2049-01-22	EUR	205 517,58	90,16	204 898,95	(618,63)	XS1171914515
FCE BANK PLC 0.10% 2020-08-26	EUR	299 490,06	29,10	299 586,69	96,63	XS1590503279
PETROBRAS GLOBAL 5.88% 2022-03-07	EUR	224 572,01	8 745,90	225 098,14	526,13	XS0716979595
SAIPEM FINANCE I 2.75% 2022-04-05	EUR	425 967,14	4 039,65	424 275,10	(1 692,04)	XS1591523755
ALD SA 1.25 2022-10-11	EUR	202 555,92	179,51	206 821,77	4 265,85	XS1892240281
PSA BANQUE FRANC 0.62% 2022-10-10	EUR	295 946,83	1 376,55	303 132,53	7 185,70	XS1694212181
OMV AG 5.25 2049-12-09	EUR	222 357,52	659,84	218 854,31	(3 503,21)	XS1294342792
KINDER MORGAN IN 1.50% 2022-03-16	EUR	206 249,19	660,06	208 362,99	2 113,80	XS1196817156
JPMORGAN CHASE 2.62% 2021-04-23	EUR	321 862,75	(7 149,15)	323 818,28	1 955,53	XS0984367077
EDP FINANCE BV 4.12% 2021-01-20	EUR	333 773,68	(10 137,98)	335 040,90	1 267,22	XS0995380580
PETROLEOS MEXICA 3.12% 2020-11-27	EUR	306 051,84	(1 338,86)	309 997,76	3 945,92	XS0997484430
TELEKOM FINANZMA 3.12% 2020-11-27	EUR	111 623,86	(6 268,01)	112 563,08	939,22	XS0999667263
ERSTE GROUP BANK 1.00% 2030-06-10	EUR	99 474,70	95,89	99 543,76	69,06	XS2083210729
HSBC FRANCE SA 0.20% 2021-09-04	EUR	300 086,54	156,63	301 688,31	1 601,77	FR0013358116
INNOGY FINANCE B 0.75% 2022-11-30	EUR	203 744,14	(666,16)	204 456,21	712,07	XS1829217428
WELLS FARGO AND 1.50% 2022-09-12	EUR	310 795,48	(1 264,88)	314 476,34	3 680,86	XS1288903278
AXA SA 5.25 2040-04-16	EUR	221 834,69	7 459,02	202 880,31	(18 954,38)	XS0503665290
GOLDMAN SACHS GR 2.50% 2021-10-18	EUR	322 736,67	(9 934,51)	325 750,40	3 013,73	XS1032978345
REPSOL INTERNATI 2.12% 2020-12-16	EUR	413 551,12	(4 375,65)	413 710,01	158,89	XS1334225361
FCA CAPITAL IREL 1.25% 2021-01-21	EUR	511 559,81	(1 364,47)	514 414,88	2 855,07	XS1435295925
SOCIETE GENERALE 1.00% 2022-04-01	EUR	202 482,58	823,95	205 168,32	2 685,74	XS1538867760
CITIGROUP INC 0.50% 2022-01-29	EUR	250 228,34	1 082,97	252 978,96	2 750,62	XS1939355753
NATURGY ENERGY G 4.12% 2049-11-30	EUR	108 798,94	495,90	108 598,23	(200,71)	XS1139494493
ORSTED A/S 6.25% 3013-06-26	EUR	236 476,90	6 454,92	235 512,85	(964,05)	XS0943370543
FIDELITY NATIONAL 0.12% 2021-05-21	EUR	300 449,52	92,49	301 166,02	716,50	XS1843436657
AT AND T INC 1.45% 2022-06-01	EUR	205 380,41	272,38	207 479,32	2 098,91	XS1144086110
SSE PLC 2.00% 2020-06-17	EUR	309 946,38	(4 071,23)	310 377,24	430,86	XS0944451243
MEDIOBANCA SPA 1.62% 2021-01-19	EUR	203 110,84	1 707,01	204 804,81	1 693,97	XS1346762641
VOLKSWAGEN FIN.S 0.62% 2022-04-01	EUR	140 161,83	617,82	141 516,33	1 354,50	XS1972547183
ITALCEMENTI FINA 5.38% 2020-03-19	EUR	114 682,51	(9 376,60)	114 820,42	137,91	XS0496716282

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BRISA CONCESSAO 3.88% 2021-04-01	EUR	222 575,59	(7 543,79)	223 219,70	644,11	PTBSSBOE0012
LEASEPLAN CORP N 0.12% 2023-09-13	EUR	277 389,71	300,46	275 918,77	(1 470,94)	XS2051659915
DE VOLKSBANK NV 0.01% 2024-09-16	EUR	99 384,52	38,87	98 937,03	(447,49)	XS2052503872
NIBC BANK NV 1.50% 2022-01-31	EUR	201 599,36	2 281,59	206 498,62	4 899,26	XS1554112281
BANQUE FEDERATIV 4.00% 2020-10-22	EUR	221 317,23	(13 536,66)	221 461,71	144,48	XS0548803757
COCA COLA CO/THE 0.12% 2022-09-22	EUR	500 977,86	(53,22)	504 103,99	3 126,13	XS1955024630
FORTUM OYJ 0.88% 2023-02-27	EUR	305 613,74	1 899,15	305 750,73	136,99	XS1956028168
ORANGE SA 3.88% 2021-01-14	EUR	212 864,77	3 075,88	212 953,86	89,09	XS0563306314
BANQUE FEDERATIV 0.50% 2022-11-16	EUR	299 688,78	290,77	304 152,16	4 463,38	XS1856833543
COOPERATIEVE GEN 3.75% 2020-11-09	EUR	331 783,25	(20 795,17)	332 110,53	327,28	XS0557252417
BANK OF AMERICA 0.74% 2022-02-07	EUR	504 390,25	3 306,96	504 599,92	209,67	XS1560863554
ENEL FINANCE INT 0.00% 2024-06-17	EUR	297 352,26	117,50	296 905,00	(447,26)	XS2066706818
URENCO FINANCE N 2.25% 2022-08-05	EUR	316 699,36	(1 208,34)	319 054,85	2 355,49	XS1269854870
GENERAL MOTORS F 0.20% 2022-09-02	EUR	99 326,59	103,17	99 366,36	39,77	XS2049548444
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>28 425 183,61</b>	<b>(35 125,03)</b>	<b>28 497 202,42</b>	<b>72 018,81</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ISHARES EURO CORPORATE B	EUR	1 897 500,00	-	1 896 605,00	(895,00)	IE00B4L60045
ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	1 593 022,89	-	1 610 640,00	17 617,11	IE00B3F81R35
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>3 490 522,89</b>	<b>-</b>	<b>3 507 245,00</b>	<b>16 722,11</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>32 185 523,48</b>	<b>(46 860,96)</b>	<b>32 275 168,58</b>	<b>89 645,10</b>	

CLASE 8.<sup>a</sup>

002562305

Santander Eurocrédito, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562306

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6.00% 0 100000 FISICA	EUR	401 820,00	400 890,00	06/03/2020
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>401 820,00</b>	<b>400 890,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>401 820,00</b>	<b>400 890,00</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562307

**Santander Eurocrédito, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

El año 2020 ha quedado marcado por la pandemia de la Covid-19 que ha tenido un fortísimo impacto en el crecimiento económico a nivel internacional así como en la trayectoria de los mercados financieros. En el caso de las bolsas el comportamiento en el conjunto del año ha sido dispar, con subidas como el +43,64% anotado por el Nasdaq, el +16,26 del S&P500, el +16,01% del Nikkei 225 japonés y el +3,55% del DAX alemán frente a caídas como el -7,14% del CAC francés o el -15,45% registrado por el IBEX35. En el caso de los bonos del gobierno alemán y americano a 10 años, sus TIREs cerraron 2020 por debajo de los niveles de inicio aunque alejadas de los mínimos que llegaron a anotar en marzo, en los momentos de máximo estrés de los mercados financieros y donde actuaron como activo refugio. Las TIREs de los bonos del gobierno español e italiano a 10 años también han cerrado 2020 por debajo de los niveles de inicio y, en este caso, en torno a sus niveles mínimos del año. La TIR del bono español a 10 años cerró el 2020 en +0,04% desde el +0,46% de cierre de 2019. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el año, a excepción del mercado italiano donde las TIREs de algunos activos monetarios se situaron en terreno positivo durante el primer semestre del año.

Así, el inicio de 2020 estuvo marcado por los avances bursátiles y los índices norteamericanos S&P500 y Nasdaq y algunos índices europeos como el StoxxEurope600 y el Dax alemán anotaron sucesivos máximos históricos hasta la penúltima semana de febrero. Posteriormente, la incertidumbre sobre la duración y extensión de la pandemia así como sobre el impacto en crecimiento de las medidas de contención y confinamiento aplicados por los diferentes países provocó desplomes generalizados a lo largo del mes de marzo en los principales mercados bursátiles del mundo, con aumento de la volatilidad a niveles máximos históricos. En los últimos compases del mes de marzo se produjo una cierta estabilización del sentimiento inversor con progresiva subida de los mercados de renta variable aunque, a excepción del Nasdaq norteamericano, los principales índices bursátiles cerraron el primer semestre con rentabilidades negativas. El segundo semestre del año se caracterizó por el buen comportamiento de la renta variable, especialmente desde principios de noviembre a raíz del anuncio de la farmacéutica Pfizer de la efectividad de su vacuna en investigación para la Covid-19, lo que propició un rally bursátil en noviembre que supuso la mayor subida mensual de su historia para el StoxxEurope600 y el Ibex35, mientras que a nivel global el MSCI World anotó la mayor subida mensual desde el año 1975. A este anuncio, le siguieron el de otras vacunas en investigación y comenzaron a iniciarse los procesos de solicitud oficial para su aprobación, que permitieron que antes de finalizar el año se iniciaran campañas de vacunación en Estados Unidos y Europa con las vacunas ya aprobadas. En el mes de noviembre se celebraron las elecciones presidenciales en Estados Unidos y Joe Biden obtuvo la victoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562308

**Santander Eurocrédito, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

La mejora del sentimiento inversor a finales del mes de marzo estuvo en gran medida impulsada por la batería de medidas de política monetaria y política fiscal implementadas en los principales países, actuaciones que a su vez han continuado ampliándose a lo largo del año. En el caso de la Zona Euro, el BCE además de aumentar las compras de activos en 120.000Mn€, lanzó un programa especial, Pandemic Emergency Purchase Programme (EPP) con mayor flexibilidad de compra tanto por países como por activos y dotado inicialmente con 750.000Mn€, cantidad que ha ido ampliando hasta alcanzar 1,850Bn€. En materia de política fiscal, a las medidas de cuantía histórica aprobadas por los países se sumó la iniciativa Next Generation EU aprobada por el Consejo Europeo y que supondrá una dotación de 750MMn€ en préstamos y transferencias a los países de la UE. En Estados Unidos, la Reserva Federal bajó los tipos de interés oficiales a lo largo del mes de marzo desde la horquilla 1,75%-1,50% hasta la horquilla 0,25%-0% e implementó programas de compras de activos sin límite de cuantía junto con inyecciones directas de liquidez y mecanismos de financiación a la economía que ha ido ampliando a lo largo del año. En política fiscal, los diferentes programas de ayudas y aumento del gasto público aprobados se sitúan en torno al +15% del PIB.

Respecto a los datos económicos, el PIB del primer trimestre recogió ya el impacto de la pandemia con crecimiento negativo en los principales países desarrollados aunque el grueso del retroceso se produjo en el segundo trimestre con caídas intertrimestrales del -11,7% en la Zona euro y del -17,8% en España mientras que la caída anualizada en el PIB de EEUU fue del -31,4%. La recuperación de la actividad económica a lo largo del tercer trimestre se tradujo a su vez en cifras récord de crecimiento como el +12,4% de la Zona Euro y el +16,4% de España, en términos intertrimestrales, y el +33,4% anualizado de la economía norteamericana. Para el cuarto trimestre del año, la virulencia de la tercera ola de la pandemia en Europa y las nuevas restricciones aplicadas desde el verano apuntarían un crecimiento muy limitado o incluso negativo. En el caso de EEUU, donde las restricciones han sido mucho menos severas, el consenso espera crecimiento positivo.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo Brent registró una caída en el año del -21,5%. Previo al impacto de la pandemia en el descenso de la demanda de crudo, el precio había registrado ya una fuerte caída derivada de las tensiones internas en el seno de la OPEP+.

En cuanto a las divisas, en el conjunto del año el euro se apreció un +8,90% frente al dólar y un +5,60% frente a la libra esterlina. La divisa británica vivió episodios de volatilidad relacionados con las negociaciones finales del Brexit. A final de año, la UE y el Reino Unido alcanzaron un Acuerdo Comercial y de Cooperación que regula los aspectos pendientes ligados al Brexit.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002562309

**Santander Eurocrédito, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

Para el ejercicio 2021 el contexto económico continúa afectado por la evolución de la pandemia de la Covid-19. La atención de los inversores está puesta en las campañas de vacunación iniciadas ya en los principales países y cuyos progresos en la inmunización de los grupos de riesgo y de la población en general permitirían la progresiva normalización de la actividad económica a nivel internacional. En cuanto a los Bancos Centrales, las medidas puestas en marcha a raíz de la pandemia señalan un horizonte de medio plazo caracterizado por políticas monetarias expansivas. 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.

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 reglamenta 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 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

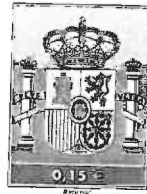
Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2020, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

FT5539151

08/2020



Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Santander Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., D<sup>a</sup>. María Ussía Bertrán, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria) e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Santander Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 16 de marzo de 2021

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: D<sup>a</sup>. María Ussía Bertrán

El Presidente del Consejo de Administración

El Vicepresidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

Consejeros:

Fdo.: D. José Mercado García

Fdo.: D. Jesús Ruiz Castañeda

= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítima las firmas que anteceden de Doña María Ussia Bertán con DNI número 33518573-Y, Don Lázaro de Lázaro Torres con DNI número 05383514-L, Don Miguel Ángel Sánchez Lozano con DNI número 05372145-N, Don José Francisco Mercado García con DNI número 05212299-Q y Don Jesus Constantino Ruiz Castañeda con DNI número 13149880-K.

En Madrid a diecisiete de marzo de dos mil veintiuno.



*PF*  
*Pablo de la Esperanza*

= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que la fotocopia anterior, extendida en este único folio de papel timbrado de uso notarial, es reproducción fiel y exacta de su respectivo original, que me ha sido exhibido.

En Madrid, a veinticuatro de marzo de dos mil veintiuno.



*PF*  
*Pablo de la Esperanza*



10/2020


 FW2760001  
 PABLO DE LA HERRERÍA RODRÍGUEZ  
 NOTARIO

- ANEXO -

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
8	FONDO GRE, FIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562554 al 002562585	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562586 al 002562617
13	INVERBANSER, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570563 al 002570591	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570592 al 002570620
24	SANTANDER TANDEM 20-60 FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567139 al 002567177	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567179 al 002567214
26	SANTANDER ACCIONES EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567215 al 002567244	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567245 al 002567274
28	SANTANDER MULTISTRATEGIA, IICIICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571005 al 002571032	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571033 al 002571060
29	SELECT GLOBAL MANAGERS, IICIICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571061 al 002571089	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571090 al 002571118
58	SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567367 al 002567403	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567404 al 002567440
81	SANTANDER PATRIMONIO DIVERSIFICADO, FIL	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562486 al 002562519	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562520 al 002562553
154	SANTANDER PB AGGRESSIVE PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570621 al 002570654	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570655 al 002570688
205	FONEMPORIUM, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570809 al 002570839	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570840 al 002570870
208	SANTANDER RENTA FIJA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567805 al 002567841	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567842 al 002567878
231	FONTIBREFONDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570871 al 002570904	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570905 al 002570938
258	SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570939 al 002570971	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570972 al 002571004
315	OPENBANK AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571119 al 002571150	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571151 al 002571182
351	EUROVALOR BOLSA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571183 al 002571214	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571215 al 002571246
441	SPB RF AHORRO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567275 al 002567320	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567321 al 002567366
529	INVERACTIVO CONFIANZA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571247 al 002571282	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571283 al 002571318
540	SANTANDER SELECCION RV EMERGENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571319 al 002571348	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571349 al 002571378
637	SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560001 al 002560039	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560040 al 002560078
677	SANTANDER SOSTENIBLE RF 1-3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560079 al 002560118	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560119 al 002560158
689	SANTANDER RENTA FIJA AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560159 al 002560203	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560204 al 002560248
1175	FONDANETO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570501 al 002570531	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570532 al 002570562
1197	SANTANDER RENDIMIENTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567501 al 002567538	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567539 al 002567576
1385	SANTANDER GO RETORNO ABOLUTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562042 al 002562071	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562072 al 002562101
1494	SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567577 al 002567611	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567612 al 002567646
1584	EUROVALOR GARANTIZADO EUROPA II, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570689 al 002570717	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570718 al 002570746
1920	SANTANDER SELECCION RV JAPON, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570747 al 002570777	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570778 al 002570808

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
1973	SANTANDER SELECCION RV NORTEAMÉRICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567647 al 002567675	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567676 al 002567704
1988	SANTANDER CORTO PLAZO DOLAR, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571441 al 002571472	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571473 al 002571504
1998	SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567705 al 002567754	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567755 al 002567804
2011	SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571505 al 002571533	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571534 al 002571562
2166	SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567879 al 002567912	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567913 al 002567946
2164	SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567001 al 002567036	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567036 al 002567070
2227	SANTANDER INVERSION FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567071 al 002567104	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567105 al 002567138
2231	SANTANDER RETORNO ABSOLUTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571563 al 002571588	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571589 al 002571614
2285	EUROVALOR IBEROAMÉRICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571615 al 002571639	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571640 al 002571664
2314	FONDO ARTAC, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571665 al 002571695	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571696 al 002571726
2348	EUROVALOR BOLSA ESPAÑOLA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571727 al 002571758	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571759 al 002571790
2410	MI FONDO SANTANDER ATREVIDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566501 al 002566533	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566534 al 002566566
2443	EUROVALOR ESTADOS UNIDOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571791 al 002571818	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571819 al 002571846
2544	SANTANDER INDICE ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566567 al 002566598	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566599 al 002566630
2613	EUROVALOR EMPRESAS VOLUMEN, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564001 al 002564029	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564030 al 002564058
2618	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES III, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566631 al 002566660	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566661 al 002566690
2649	EUROVALOR CONSERVADOR DINÁMICO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566691 al 002566720	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566721 al 002566750
2787	SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566751 al 002566788	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566789 al 002566826
2792	SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566827 al 002566856	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566857 al 002566886
2918	SANTANDER SELECCION RV ASIA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564069 al 002564087	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564088 al 002564116
2936	SANTANDER INDICE EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564117 al 002564150	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564151 al 002564184
3085	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566887 al 002566918	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566919 al 002566950
3241	EUROVALOR DIVIDENDO EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564185 al 002564215	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564216 al 002564244
3245	AURUM RENTA VARIABLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562102 al 002562133	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562134 al 002562165
3328	EUROVALOR BONOS ALTO RENDIMIENTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564245 al 002564270	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564272 al 002564297
3436	EUROVALOR GARANTIZADO ESTRATEGIA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564367 al 002564399	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564400 al 002564432
4124	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560249 al 002560278	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560279 al 002560308
4137	SANTADER CONFIANZA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560309 al 002560354	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560355 al 002560400

FW2760002



10/2020

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
4187	POPULAR SELECCIÓN, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564433 al 002564462	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564463 al 002564492
4251	MI FONDO SANTANDER PATRIMONIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560401 al 002560441	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560442 al 002560482
4252	MI FONDO SANTANDER MODERADO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560483 al 002560524	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560525 al 002560566
4253	MI FONDO SANTANDER DECIDIDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560567 al 002560606	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560607 al 002560646
4284	SANTANDER PB MODERATE PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564501 al 002564537	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564538 al 002564574
4285	SANTANDER PB DYNAMIC PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564575 al 002564607	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564608 al 002564640
4286	SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 95, FI (actualmente denominado SANTANDER PB SYSTEMATIC DYNAMIC, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562166 al 002562198	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562199 al 002562231
4292	EUROVALOR BONOS EMERGENTES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564641 al 002564665	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564666 al 002564690
4420	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES II, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560647 al 002560676	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560677 al 002560706
4442	SANTANDER PB INVERSION GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564691 al 002564718	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564719 al 002564746
4868	SANTANDER EUROCREDITO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562232 al 002562270	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562271 al 002562309
4893	SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564827 al 002564868	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564869 al 002564910
4934	SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564911 al 002564938	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564939 al 002564966
4935	SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564967 al 002564994	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564995 al 002565022
4944	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565023 al 002565051	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565052 al 002565080
4957	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560707 al 002560735	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560736 al 002560764
4959	SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 30, FI (actualmente denominado SANTANDER PB SYSTEMATIC BALANCED, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562310 al 002562342	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562343 al 002562375
4992	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES IV, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565081 al 002565112	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565113 al 002565144
4995	SANTANDER GENERACION 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560765 al 002560811	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560812 al 002560858
4996	SANTANDER GENERACION 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560859 al 002560905	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560906 al 002560952
4997	SANTANDER GENERACION 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565145 al 002565185	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565186 al 002565226
5011	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565227 al 002565255	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565256 al 002565284
5042	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES V, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565285 al 002565317	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565318 al 002565350
5055	SANTANDER INCOME, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565379 al 002565406	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565351 al 002565378
5082	EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560953 al 002560992	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560993 al 002561032
5088	SANTANDER GARANTIZADO 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561033 al 002561064	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561065 al 002561096
5101	EUROVALOR AHORRO RENTAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565407 al 002565440	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565441 al 002565474
5154	EUROVALOR AHORRO RENTAS II, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565475 al 002565508	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565509 al 002565542

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
5178	SANTANDER FUTURE WEALTH, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565543 al 002565572	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565573 al 002565602
5198	SANTANDER EMPRESAS RENTA FJA AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565603 al 002565642	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565643 al 002565682
5205	SANTANDER CONSOLIDA 90 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565683 al 002565712	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565713 al 002565742
5240	SANTANDER SOSTENIBLE 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561097 al 002561146	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561147 al 002561196
5241	SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561197 al 002561244	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561245 al 002561292
5256	SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565743 al 002565779	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565780 al 002565816
5260	SANTANDER PB CONSOLIDA 90, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565817 al 002565847	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565848 al 002565878
5273	SANTANDER SOSTENIBLE ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561293 al 002561325	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561325 al 002561358
5280	SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565879 al 002565909	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565910 al 002565940
5292	SANTANDER RENTA FIJA FLOTANTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561359 al 002561392	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561393 al 002561426
5301	SANTANDER EQUALITY ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565941 al 002565970	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565971 al 002566000
5326	SANTANDER COMPAÑÍAS 0-30, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566001 al 002566035	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566036 al 002566070
5349	SANTANDER RF HORIZONTE 2024, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566071 al 002566098	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566099 al 002566126
5354	SANTANDER 96 GRANDES COMPAÑÍAS 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566127 al 002566153	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566154 al 002566180
5369	SANTANDER RF HORIZONTE 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566181 al 002566210	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566211 al 002566240
5398	SANTANDER 95 OBJETIVO SMART, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566309 al 002566338	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566339 al 002566368
5399	SANTANDER GESTION DINAMICA 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561427 al 002561452	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561453 al 002561478
5400	SANTANDER GESTION DINAMICA 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561479 al 002561507	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561508 al 002561536
5402	SANTANDER SOSTENIBLE BONOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566369 al 002566407	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566408 al 002566446
5415	SANTANDER RENTA FIJA SOBERANA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561537 al 002561566	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561567 al 002561596
5428	SANTANDER RV EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562376 al 002562404	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562405 al 002562433
5435	SANTANDER GO RV NORTEAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562434 al 002562459	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562460 al 002562485
5452	SANTANDER HORIZONTE 2025, FI (actualmente denominado SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561597 al 002561618	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561619 al 002561640
5460	SANTANDER HORIZONTE 2025 2, FI (actualmente denominado SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO 2, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561663 al 002561688	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561689 al 002561714
5472	SANTANDER HORIZONTE 2026, FI (actualmente denominado SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO 3, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561739 al 002561764	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561765 al 002561790
5476	SANTANDER HORIZONTE 2026 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561791 al 002561815	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561816 al 002561840
5479	SANTANDER INDICE USA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561841 al 002561865	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561866 al 002561890

FW2760003



10/2020

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
5485	SANTANDER HORIZONTE 2026 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561891 al 002561911	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561912 al 002561932
5495	SANTANDER HORIZONTE 2027, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566447 al 002566467	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566468 al 002566488

Madrid, 16 de marzo de 2021

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: María Ussía Bertrán

**=LEGITIMACIÓN=**

**PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE** que considero legítima la firma que antecede de **Doña María Ussia Bertán** con D.N.I. número 33.518.573-Y.

En Madrid, a veintiuno de abril de dos mil veintiuno.



= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que las fotocopias anteriores, extendidas en dos folios de papel timbrado de uso notarial, serie FW, números 2.760.001 y el siguiente en orden correlativo, son reproducción fiel y exacta de su original que me exhiben y devuelvo.

En Madrid, a veintiuno de abril de dos mil veintiuno.



## **INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020**

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa, al estar adherida a la política de remuneración del Grupo Santander, para 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 publica, como complemento a la información ya recogida en el informe semestral de diciembre 2020 en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2020 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2020 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 31/12/2020 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.132.351 Euros al final del ejercicio 2020. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2020 es de 211, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2020 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2020).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 13 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.895.874 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 15 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.996.874 Euros al final del ejercicio 2020, 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 2020:

	Euros (plantilla activa a 31/12/2020)*				
	Remuneración fija	Aportaciones plan de empleo	Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2020**	Remuneración devengada por Incentivos a largo plazo basados en instrumentos de patrimonio	Número de beneficiarios
Altos cargos	1.895.874	210.288	1.072.334	-	13
Resto de empleados	13.236.477	483.585	4.870.473	-	198
<b>Total</b>	<b>15.132.351</b>	<b>693.873</b>	<b>5.942.807</b>	<b>-</b>	<b>211</b>

\*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIC y Santander 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 deficiente. 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 son susceptibles de diferimiento de acuerdo a la política del Grupo Santander y de Santander Asset Management, 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 período 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.