

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Rendimiento, 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.

Cuestiones clave de la auditoría

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

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

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2020.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santander Asset Management S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora, quien se encarga de la contabilidad 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.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 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.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 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.

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.

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 y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 21 de abril de 2021.

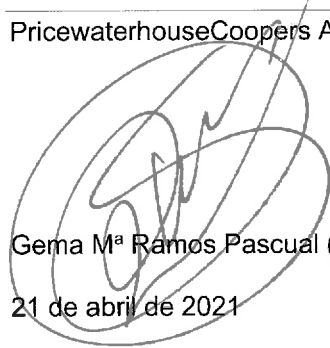
Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora en su reunión celebrada el 27 de junio de 2018 nombró a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gema Ma Ramos Pascual (22788)

21 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/08191

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.^a



002567539

Santander Rendimiento, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 025 010 271,05	2 431 171 497,39
Deudores	1 714,71	99 851,09
Cartera de inversiones financieras	1 728 087 016,18	2 333 806 348,93
Cartera interior	168 324 260,59	615 937 564,94
Valores representativos de deuda	168 324 260,59	364 825 494,47
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	251 112 070,47
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 561 233 378,34	1 715 083 328,02
Valores representativos de deuda	1 561 233 378,34	1 715 083 328,02
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(1 470 622,75)	2 785 455,97
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	296 921 540,16	97 265 297,37
TOTAL ACTIVO	2 025 010 271,05	2 431 171 497,39

CLASE 8.^a

002567540

Santander Rendimiento, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 024 391 274,88	2 430 382 372,90
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 024 391 274,88	2 430 382 372,90
Capital	-	-
Partícipes	(4 795 358 038,51)	(4 404 935 483,32)
Prima de emisión	-	-
Reservas	84 434 158,21	84 434 158,21
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	6 739 092 820,62	6 739 092 820,62
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(3 777 665,44)	11 790 877,39
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	618 996,17	789 124,49
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	618 996,17	789 124,49
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 025 010 271,05	2 431 171 497,39
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	43 714 091,82	49 627 270,05
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	43 714 091,82	49 627 270,05
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	43 714 091,82	49 627 270,05

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

002567541

Santander Rendimiento, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(7 173 595,22)	(8 863 916,60)
Comisión de gestión	(6 164 283,67)	(7 608 967,57)
Comisión de depositario	(872 699,23)	(1 040 221,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(136 612,32)	(214 727,91)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(7 173 595,22)	(8 863 916,60)
Ingresos financieros	19 767 757,03	20 359 905,90
Gastos financieros	(13 978 620,12)	(12 666 483,92)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(746 408,88)	12 207 912,13
Por operaciones de la cartera interior	973,85	1 035 568,53
Por operaciones de la cartera exterior	(747 382,73)	11 172 343,60
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 646 798,25)	788 938,95
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(119 672,87)	372 371,93
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(500 632,97)	909 307,95
Resultados por operaciones con derivados	(1 026 492,41)	(492 740,93)
Otros	-	-
Resultado financiero	3 395 929,78	20 690 273,06
Resultado antes de impuestos	(3 777 665,44)	11 826 356,46
Impuesto sobre beneficios	-	(35 479,07)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(3 777 665,44)	11 790 877,39

Las Notas 1 a 12, 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.

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	(3 777 665,44)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(3 777 665,44)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	(4 404 935 483,32)	84 434 158,21	6 739 092 820,62	11 790 877,39	-	-	2 430 382 372,90
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(4 404 935 483,32)	84 434 158,21	6 739 092 820,62	11 790 877,39	-	-	2 430 382 372,90
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3 777 665,44)	-	-	(3 777 665,44)
Aplicación del resultado del ejercicio	11 790 877,39	-	-	(11 790 877,39)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	841 540 181,20	-	-	-	-	-	841 540 181,20
Reembolsos	(1 243 753 613,78)	-	-	-	-	-	(1 243 753 613,78)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	(4 795 358 038,51)	84 434 158,21	6 739 092 820,62	(3 777 665,44)	-	-	2 024 391 274,88

Las Notas 1 a 12, 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.^a

002567542

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	11 790 877,39
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	11 790 877,39

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
Saldos al 31 de diciembre de 2018	(4 266 439 785,64)	84 434 158,21	6 739 092 820,62	(37 540 742,72)	-	-	2 519 546 450,47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(4 266 439 785,64)	84 434 158,21	6 739 092 820,62	(37 540 742,72)	-	-	2 519 546 450,47
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	11 790 877,39	-	-	11 790 877,39
Aplicación del resultado del ejercicio	(37 540 742,72)	-	-	37 540 742,72	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	833 337 402,02	-	-	-	-	-	833 337 402,02
Reembolsos	(934 292 356,98)	-	-	-	-	-	(934 292 356,98)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	(4 404 935 483,32)	84 434 158,21	6 739 092 820,62	11 790 877,39	-	-	2 430 382 372,90



CLASE 8.^a



002567543



CLASE 8.^a



002567544

Santander Rendimiento, 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 Rendimiento, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 13 de octubre de 1997 bajo la denominación social de Foncondor Empresas, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 6 de julio de 2009. 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 24 de octubre de 1997 con el número 1.197, 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.

El "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo se divide en cinco clases de participaciones:

- Clase A: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento.



CLASE 8.^a



002567545

Santander Rendimiento, F.I.

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

- Clase C: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 300.000 euros.

Estas clases fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 3 de julio de 2009.

- Clase B: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 60.000 euros.
- Clase S: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 100 millones de euros.

Estas clases fueron inscritas en la C.N.M.V con fecha 19 de abril y 7 de junio de 2013 respectivamente.

- 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 de gestión discrecional de carteras con la Sociedad Gestora o con otras entidades habilitadas que hayan encomendado a esta la gestión de dichas carteras.

Esta clase fue inscrita en la C.N.M.V. con fecha 6 de noviembre de 2015.

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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



002567546

Santander Rendimiento, F.I.

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

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

De acuerdo con el 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 los ejercicios 2020 y 2019, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase C	Clase S	Clase Cartera
Comisión de gestión sobre patrimonio	0,95%	0,70%	0,50%	0,135%	0,08%
Comisión de depósito	0,10%	0,10%	0,10%	0,015%	0,015%



CLASE 8.^a



002567547

Santander Rendimiento, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



002567548

Santander Rendimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



002567549

Santander Rendimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



002567550

Santander Rendimiento, F.I.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



002567551

Santander Rendimiento, F.I.

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002567552

Santander Rendimiento, F.I.

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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

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



CLASE 8.^a



002567553

Santander Rendimiento, F.I.

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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



CLASE 8.^a



002567554

Santander Rendimiento, F.I.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existen operaciones de derivados en cartera.

i) 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.

j) 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.



CLASE 8.^a
IMPUESTOS



002567555

Santander Rendimiento, F.I.

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

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

	2020	2019
Administraciones Públicas deudoras	1 714,71	99 851,09
	<u>1 714,71</u>	<u>99 851,09</u>

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	1 714,71	10 677,98
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	89 173,11
	<u>1 714,71</u>	<u>99 851,09</u>

CLASE 8.^a

002567556

Santander Rendimiento, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)**5. Acreedores**

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

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	-	35 479,07
Otros	618 996,17	753 645,42
	618 996,17	789 124,49

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge a 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:

	2020	2019
Cartera interior	168 324 260,59	615 937 564,94
Valores representativos de deuda	168 324 260,59	364 825 494,47
Depósitos en Entidades de Crédito	-	251 112 070,47
Cartera exterior	1 561 233 378,34	1 715 083 328,02
Valores representativos de deuda	1 561 233 378,34	1 715 083 328,02
Intereses de la cartera de inversión	(1 470 622,75)	2 785 455,97
	1 728 087 016,18	2 333 806 348,93

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

CLASE 8.^a

002567557

Santander Rendimiento, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

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, excepto los Depósitos en entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2019, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo II.

7. Tesorería

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

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	296 909 873,16	97 265 297,37
	296 921 540,16	97 265 297,37

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el tipo de interés de remuneración de la cuenta 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 C	Clase A	Clase B	Clase S	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	250 289 824,89	211 103 174,43	132 285 383,62	589 797 197,69	840 915 694,25
Número de participaciones emitidas	2 839 530,23	2 511 946,10	1 489 106,84	6 312 866,16	8 941 589,11
Valor liquidativo por participación	88,14	84,04	88,84	93,43	94,05
Número de partícipes	3 059	17 448	2 172	6	50 077



CLASE 8.^a



002567558

Santander Rendimiento, 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:

	Clase C	Clase A	Clase B	Clase S	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	287 783 123,61	320 969 452,81	81 577 648,60	800 626 256,27	939 425 891,61
Número de participaciones emitidas	3 249 811 ,86	3 785 329,31	912 466,98	3 249 811,86	9 997 494,90
Valor liquidativo por participación	88,55	84,79	89,40	93,41	93,97
Número de partícipes	3 383	19 740	1 712	10	47 940

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. Otras cuentas de orden

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

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	43 714 091,82	49 627 270,05
	43 714 091,82	49 627 270,05



CLASE 8.^a



002567559

Santander Rendimiento, F.I.

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

10. 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 imponible 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.^a



002567560

Santander Rendimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

11. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019. Adicionalmente, en el Anexo II se recogen las adquisiciones temporales de activos, al 31 de diciembre de 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 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios.

12. 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.^a
INSTRUMENTOS



002567561

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO SANTANDER 0.48% 2022-03-21	EUR	9 984 179,96	1 448,98	10 002 531,27	18 351,31	XS1578916261
BANCA MARCH SA 0.10% 2021-11-02	EUR	3 000 945,64	519,23	2 997 201,76	(3 743,88)	ES0313040034
SANTANDER CONSUM 1.00% 2021-05-26	EUR	29 949 259,10	12 883,47	30 031 933,53	82 674,43	XS1413580579
BANCO DE SABADEL 0.70% 2022-03-28	EUR	1 926 071,82	(1 584,82)	1 932 760,65	6 688,83	ES03138603C7
BANCO DE SABADEL 0.45% 2021-04-08	EUR	7 008 387,15	16 090,61	7 022 766,68	14 379,53	ES03138603G8
CAJA RURAL DE NA 0.11% 2022-06-21	EUR	794 060,10	26,65	796 165,58	2 105,48	ES0315306011
AMADEUS CAPITAL 1.62% 2021-11-17	EUR	7 970 787,15	(149 816,49)	7 945 519,05	(25 268,10)	XS1322048619
AIGUES DE BARCEL 1.94% 2021-09-15	EUR	6 644 860,00	(83 060,64)	6 619 031,72	(25 828,28)	XS1107552959
HIPERCOR SA 3.88% 2022-01-19	EUR	1 070 519,20	4 665,14	1 063 633,25	(6 885,95)	XS1169199152
SANTANDER CONSUM 0.09% 2021-07-10	EUR	11 951 400,12	2 516,85	11 920 793,93	(30 606,19)	XS2099993235
SANTANDER CONSUM 0.07% 2021-05-20	EUR	9 833 079,33	843,15	9 912 948,92	79 869,59	XS2080999654
BANCO SANTANDER 0.21% 2023-03-28	EUR	20 789 236,16	480,70	20 873 966,82	84 730,66	XS1689234570
SANTANDER CONSUM 0.50% 2021-10-04	EUR	1 313 278,94	(6 291,39)	1 316 672,51	3 393,57	XS1690133811
TELEFONICA EMISI 3.96% 2021-03-26	EUR	3 605 775,70	28 629,95	3 611 040,19	5 264,49	XS0907289978
TELEFONICA EMISI 1.48% 2021-09-14	EUR	8 584 253,30	(150 159,38)	8 590 016,88	5 763,58	XS1290729208
SANTANDER CONSUM 0.06% 2021-12-17	EUR	5 019 220,24	116,67	5 013 492,22	(5 728,02)	XS2093769383
FERROVIAL EMISIO 3.38% 2021-06-07	EUR	8 219 893,43	(153 999,14)	8 214 990,35	(4 903,08)	XS0940284937
ACS ACTIVIDADES 0.38 % 2021-03-08	EUR	16 939 856,13	17 535,54	16 939 107,24	(748,89)	XS1960353388
TOTALES Renta fija privada cotizada		154 605 063,47	(459 154,92)	154 804 572,55	199 509,08	
Instrumentos del mercado monetario						
DS SMITH SPAIN 0.00% 2021-01-22	EUR	801 119,98	(861,63)	801 144,86	24,88	ES0568561460
URBASER SA 0.00% 2021-01-22	EUR	3 703 565,36	(2 377,30)	3 703 687,24	121,88	ES0505438129
VIDRALA SA 0.00% 2021-03-11	EUR	1 299 884,57	26,88	1 301 386,32	1 501,75	ES0583746179
VIDRALA SA 0.00% 2021-01-11	EUR	1 802 471,74	(2 208,95)	1 802 524,53	52,79	ES0583746153
FOMENTO DE CONS 0.00% 2021-04-15	EUR	701 320,70	(115,94)	701 267,09	(53,61)	XS2276919995
FOMENTO DE CONS 0.00% 2021-03-30	EUR	4 007 249,93	(1 874,14)	4 007 466,14	216,21	XS2265827548
FOMENTO DE CONS 0.00% 2021-02-25	EUR	1 202 151,65	(1 159,04)	1 202 211,86	60,21	XS2251330267
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		13 517 763,93	(8 570,12)	13 519 688,04	1 924,11	
TOTAL Cartera Interior		168 122 827,40	(467 725,04)	168 324 260,59	201 433,19	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002567562

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
PORTUGAL OBRIGAC 1.10% 2022-12-05	EUR	11 363 910,66	9 033,75	11 205 128,92	(158 781,74)	PTOTVLOE0001
PORTUGAL OBRIGAC 1.60% 2022-08-02	EUR	7 330 425,27	47 255,11	7 173 481,31	(156 943,96)	PTOTVKOE0002
PORTUGAL OBRIGAC 1.90% 2022-04-12	EUR	15 256 668,36	61 820,78	14 879 605,78	(377 062,58)	PTOTVJOE0005
PORTUGAL OBRIGAC 2.00% 2021-11-30	EUR	35 085 515,61	59 357,25	33 875 546,34	(1 209 969,27)	PTOTVHOE0006
PORTUGAL OBRIGAC 2.05% 2021-08-12	EUR	26 055 580,59	199 500,53	25 051 284,03	(1 004 296,56)	PTOTVHOE0007
PORTUGAL OBRIGAC 2.20% 2021-05-19	EUR	17 716 283,67	44 136,16	16 954 367,61	(761 916,06)	PTOTVGOE0008
CASSA DEPOSITI E 0.00% 2022-03-20	EUR	37 694 533,71	-	37 793 339,10	98 805,39	IT0005090995
TOTALES Deuda pública		150 502 917,87	421 103,58	146 932 753,09	(3 570 164,78)	
Renta fija privada cotizada						
TRANSPORT ET INF 4.34% 2021-07-07	EUR	20 077 860,83	134 036,07	20 105 424,78	27 563,95	FR0011075043
RCI BANQUE SA 0.12% 2022-03-14	EUR	16 825 630,85	1 041,60	16 829 846,13	4 215,28	FR0013260486
RCI BANQUE SA 0.14% 2021-04-12	EUR	22 504 090,52	7 258,90	22 424 746,10	(79 344,42)	FR0013250685
RCI BANQUE SA 0.75% 2022-01-12	EUR	7 047 165,69	33 318,75	7 047 160,60	(5,09)	FR0013230737
RCI BANQUE SA 0.62% 2021-11-10	EUR	1 710 900,04	2 448,66	1 726 114,63	15 214,59	FR0013218153
VIVENDI SA 0.75% 2021-05-26	EUR	16 222 827,64	(97 579,89)	16 222 539,89	(287,75)	FR0013176302
DAIMLER INTERNAT 0.25% 2021-08-09	EUR	6 998 738,44	7 528,09	7 023 946,02	25 207,58	DE000A194DC1
EDP FINANCE BV 2.62% 2022-01-18	EUR	2 115 923,40	(11 127,68)	2 120 165,71	4 242,31	XS1111324700
BPCE SA 0.00% 2023-03-23	EUR	7 487 460,14	-	7 545 300,00	57 839,86	FR0013323672
DEUTSCHE KREDITB 0.62% 2021-06-08	EUR	7 969 469,74	(21 944,31)	7 976 986,75	7 517,01	DE000GRN0008
DEUTSCHE BANK AG 1.50% 2022-01-20	EUR	1 015 918,78	13 107,34	1 016 562,99	644,21	DE000DL19TA6
DEUTSCHE BANK AG 1.25% 2021-09-08	EUR	5 754 486,32	15 757,48	5 756 256,94	1 770,62	DE000DB7XJB9
DEUTSCHE PFANDBR 0.62% 2022-02-23	EUR	9 990 384,65	49 667,13	10 045 111,56	54 726,91	DE000A2GSLC6
DEUTSCHE PFANDBR 0.88% 2021-01-29	EUR	30 668 806,18	88 506,83	30 678 877,34	10 071,16	DE000A2DASD4
VOLKSWAGEN BANK 0.62% 2021-09-08	EUR	10 616 422,42	(51 473,28)	10 635 914,86	19 492,44	XS1830992480
MORGAN STANLEY 0.19% 2022-01-27	EUR	26 311 275,56	9 050,95	26 271 679,86	(39 595,70)	XS1511787407
E.ON SE 0.38% 2021-08-23	EUR	14 080 694,36	(72 515,36)	14 073 401,47	(7 292,89)	XS1616411036
ALANDSBANKEN ABP 0.50% 2021-09-13	EUR	2 104 223,89	896,16	2 110 702,46	6 478,57	FI4000348966
MORGAN STANLEY 1.00% 2022-12-02	EUR	7 163 216,38	(7 132,53)	7 170 194,17	6 977,79	XS1529838085
ABBVIE INC 0.50% 2021-06-01	EUR	1 307 140,21	(139,33)	1 307 442,48	302,27	XS2125913603
BAT INTERNATIONAL 1.00% 2022-05-23	EUR	3 853 939,47	17 090,60	3 855 269,73	1 330,26	XS1324928750
FERRARI NV 0.25% 2021-01-16	EUR	16 624 415,65	(2 461,84)	16 622 273,16	(2 142,49)	XS1720053229
LEASEPLAN CORP N 1.00% 2021-05-24	EUR	1 808 513,36	7 942,88	1 811 253,75	2 740,39	XS1418631930
BPCE SA 0.00% 2023-01-11	EUR	5 435 086,10	-	5 424 138,00	(10 948,10)	FR0013309317
HEIMSTADEN BOSTA 1.75% 2021-12-07	EUR	6 096 855,59	(5 944,52)	6 108 968,63	12 113,04	XS1918007458
RCI BANQUE SA 0.25% 2021-07-12	EUR	9 835 854,87	(15 469,16)	9 847 398,37	11 543,50	FR0013322120

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

CLASE 8.^a

002567563

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
MEDIOBANCA SPA 0.28% 2022-05-18	EUR	38 192 899,29	12 808,94	37 940 107,03	(252 792,26)	XS1615501837
FRESENIUS 3.00% 2021-02-01	EUR	1 110 348,95	5 864,97	1 110 169,36	(179,59)	XS1013955379
NATWEST GROUP PL 0.18% 2021-06-18	EUR	2 348 812,15	166,88	2 390 162,64	41 350,49	XS2013531228
DASSAULT SYSTEME 0.00% 2022-09-16	EUR	8 015 344,99	(6 625,91)	8 041 505,91	26 160,92	FR0013444502
ILIAD SA 0.62% 2021-11-25	EUR	3 999 178,36	2 670,13	4 015 515,62	16 337,26	FR0013331188
VOLVO CAR AB 3.25% 2021-05-18	EUR	15 646 501,46	(338 014,69)	15 668 383,10	21 881,64	XS1409634612
JYSKE BANK A/S 0.88% 2021-12-03	EUR	3 658 403,75	(25 068,16)	3 666 112,60	7 708,85	XS1918017259
BANK OF AMERICA 0.26% 2023-05-04	EUR	23 783 102,49	9 894,16	23 778 555,81	(4 546,68)	XS1602557495
REDEXIS GAS FINA 2.75% 2021-04-08	EUR	10 438 193,94	(76 666,69)	10 386 508,72	(51 685,22)	XS1050547931
FIAT FINANCE AN 4.75% 2021-03-22	EUR	8 771 330,54	200 805,54	8 801 493,04	30 162,50	XS1048568452
FERROVIE DELLO S 3.50% 2021-12-13	EUR	1 244 816,69	(5 331,68)	1 247 350,91	2 534,22	XS1004118904
MORGAN STANLEY 0.18% 2022-11-08	EUR	13 797 854,92	3 707,17	13 817 171,66	19 316,74	XS1603892065
ACHMEA HYPOTHEEK 2.75% 2021-02-18	EUR	19 805 767,09	(95 310,08)	19 804 837,39	(929,70)	XS1033736890
VONOVIA FINANCE 3.62% 2021-10-08	EUR	1 021 360,87	(36 704,24)	1 023 262,58	1 901,71	DE000A1HRVD5
O2 TELEFONICA DE 2.38% 2021-02-10	EUR	8 103 976,22	33 862,84	8 106 118,31	2 142,09	XS1025752293
UNICREDIT SPA 0.16% 2023-06-30	EUR	5 507 392,24	24,75	5 512 020,25	4 628,01	IT0005199267
BECTON DICKINSON 0.17% 2021-06-04	EUR	10 631 151,24	48 248,95	10 673 162,78	42 011,54	XS2002532484
TELECOM ITALIA S 4.50% 2021-01-25	EUR	9 124 954,65	278 762,70	9 121 973,37	(2 981,28)	XS1020952435
UNICREDIT SPA 3.25% 2021-01-14	EUR	11 731 638,59	(115 593,41)	11 726 232,75	(5 405,84)	XS1014627571
RENAULT SA 3.12% 2021-03-05	EUR	11 056 592,87	(51 218,61)	11 033 459,50	(23 133,37)	FR0011769090
ORANO SA 3.50% 2021-03-22	EUR	1 517 083,17	32 189,16	1 519 835,16	2 751,99	FR0010941690
AEROPORTI DI ROM 3.25% 2021-02-20	EUR	5 915 586,54	(41 128,78)	5 915 146,25	(440,29)	XS1004236185
HEIDELBERGCEMENT 3.25% 2021-10-21	EUR	2 192 783,62	(9 159,59)	2 202 403,82	9 620,20	XS1002933072
UNIONE DI BANCHE 2.20% 2021-12-31	EUR	3 582 584,58	(15 035,66)	3 590 075,24	7 490,66	IT0005354102
NYKREDIT REALKRE 0.75% 2021-07-14	EUR	31 738 457,80	(145 691,73)	31 747 531,00	9 073,20	DK0009511537
GENERAL MOTORS F 0.17% 2021-05-10	EUR	21 701 442,02	5 246,58	21 759 251,61	57 809,59	XS1609252645
NIBC BANK NV 1.12% 2023-04-19	EUR	2 684 734,36	17 009,19	2 696 910,37	12 176,01	XS1809240515
INTESA SANPAOLO 2.00% 2021-06-18	EUR	28 411 614,90	(265 547,51)	28 454 523,95	42 909,05	XS1077772538
RYANAIR LTD 1.88% 2021-06-17	EUR	9 956 679,28	(123 923,60)	9 949 359,28	(7 320,00)	XS1077584024
GOLDMAN SACHS GR 0.04% 2023-04-21	EUR	8 583 899,93	702,74	8 591 586,64	7 686,71	XS2107332483
INTESA SANPAOLO 0.56% 2021-02-28	EUR	9 118 728,62	4 622,53	9 141 546,32	22 817,70	IT0005161325
UNIONE DI BANCHE 1.55% 2022-02-28	EUR	1 270 857,84	3 052,03	1 276 215,17	5 357,33	IT0005360083
INTESA SANPAOLO 0.20% 2022-03-31	EUR	1 999 294,49	2 979,29	2 003 089,20	3 794,71	IT0005163339
UNIONE DI BANCHE 1.60% 2021-11-09	EUR	1 313 166,49	(150,47)	1 320 415,32	7 248,83	IT0005347312
UNIONE DI BANCHE 1.55% 2021-09-28	EUR	5 764 440,18	5 486,61	5 779 186,10	14 745,92	IT0005342081

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

Cartera Exterior

Renta fija privada cotizada

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNIONE DI BANCHE 1.30% 2021-02-28	EUR	1 759 014,67	322,79	1 759 409,34	394,67	IT0005339319
UNIONE DI BANCHE 1.00% 2021-06-29	EUR	7 184 505,69	(13 238,08)	7 202 097,94	17 592,25	IT0005336489
TERNA RETE ELETT 4.75% 2021-03-15	EUR	5 699 225,92	(114 631,38)	5 699 084,85	(141,07)	XS0605214336
UNIONE DI BANCHE 1.00% 2022-07-22	EUR	6 097 153,20	15 987,11	6 111 563,03	14 409,83	XS2031235315
VOLKSWAGEN FIN.S 0.38% 2021-04-12	EUR	3 815 614,31	(1 873,83)	3 819 171,64	3 557,33	XS18066453814
BRITISH TELECOMM 0.62% 2021-03-10	EUR	25 673 300,31	182 485,66	25 729 956,42	56 656,11	XS1377680381
UNIBAIL RODAMCO 3.20% 2022-05-30	EUR	524 097,31	6 754,01	524 128,87	31,56	XS0785624049
BARCLAYS PLC 1.88% 2021-03-23	EUR	7 305 576,94	38 352,09	7 319 596,85	14 019,91	XS1385051112
BNP PARIBAS SA 0.31% 2022-09-22	EUR	15 287 486,59	1 324,16	15 416 130,49	128 643,90	XS1584041252
ALD SA 0.00% 2021-02-26	EUR	34 912 332,17	-	34 911 866,00	(466,17)	XS1782508508
SYDBANK A/S 1.38% 2023-09-18	EUR	1 551 531,87	3 839,35	1 555 167,36	3 635,49	XS1880919383
TELEFONAKTIEBOLA 0.88% 2021-03-01	EUR	8 954 653,31	58 290,52	8 961 698,42	7 045,11	XS1571293171
SCANIA CV AB 0.00% 2021-03-17	EUR	3 456 467,66	-	3 461 695,40	5 227,74	XS1879197462
CREDIT AGRICOLE 0.07% 2023-03-06	EUR	11 380 042,81	572,85	11 382 241,08	2 198,27	XS1787278008
GOLDMAN SACHS GR 0.10% 2022-09-09	EUR	32 708 688,66	1 995,60	32 633 873,50	(74 815,16)	XS1577427526
LANDSBANKINN HF 1.38% 2022-03-14	EUR	16 468 727,46	141 525,51	16 491 855,53	23 128,07	XS1576777566
ORIGIN ENERGY FI 3.50% 2021-10-04	EUR	15 698 605,54	(379 251,94)	15 718 981,29	20 375,75	XS0976223452
VODAFONE GROUP P 0.38% 2021-11-22	EUR	7 062 858,37	(44 116,52)	7 074 174,55	11 316,18	XS1574681620
UBS AG/LONDON 0.12% 2021-11-05	EUR	15 889 284,51	(50 623,29)	15 924 279,43	34 994,92	XS1673620016
CETIN FINANCE BV 1.42% 2021-12-06	EUR	2 027 959,11	(587,06)	2 028 836,38	877,27	XS1529934801
ISLANDSBANKI HF 1.12% 2022-04-12	EUR	9 219 572,06	57 118,66	9 245 321,44	25 749,38	XS1980828997
A2A SPA 4.38% 2021-01-10	EUR	5 250 547,44	(31 688,94)	5 247 762,16	(2 785,28)	XS0951567030
AT AND T INC 2.65% 2021-12-17	EUR	3 490 521,09	(108 477,07)	3 480 042,32	(10 478,77)	XS0993145084
GALP ENERGIA SGP 3.00% 2021-01-14	EUR	4 879 125,49	(38 263,03)	4 877 441,59	(1 683,90)	PTGALJOE0008
TELEKOM FINANZMA 3.12% 2021-12-03	EUR	3 634 584,34	(126 600,83)	3 641 443,51	6 859,17	XS0999667263
LEONARDO SPA 4.50% 2021-01-19	EUR	14 597 995,25	234 481,91	14 577 877,96	(20 117,29)	XS0999654873
ENI SPA 2.62% 2021-11-22	EUR	1 740 431,13	(45 879,20)	1 743 605,11	3 173,98	XS0996354956
INTESA SANPAOLO 0.44% 2022-04-19	EUR	10 940 368,61	9 743,54	10 784 505,33	(155 863,28)	XS1599167589
SOCIETE GENERALE 0.31% 2022-04-01	EUR	17 302 730,66	15 648,18	17 341 901,91	39 171,25	XS1586146851
REPSOL INTERNATI 3.62% 2021-10-07	EUR	3 883 253,74	(54 916,82)	3 896 892,41	13 638,67	XS0975256685
KBC GROEP NV 1.00% 2021-04-26	EUR	1 119 089,54	(7 774,63)	1 120 030,74	941,20	BE6286238561
SCANIA CV AB 0.00% 2021-12-10	EUR	12 024 525,25	-	12 019 800,00	(4 725,25)	XS2091486683
SNAM SPA 3.38% 2021-01-29	EUR	1 830 916,28	29 268,90	1 831 041,58	125,30	XS0914294979
GOLDMAN SACHS GR 0.08% 2023-09-26	EUR	22 642 514,63	198,38	22 679 728,40	37 213,77	XS1691349523
MEDIOBANCA SPA 0.62% 2022-09-27	EUR	15 194 129,87	7 867,66	15 216 933,02	22 803,15	XS1689739347

CLASE 8.^a

002567564

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

CLASE 8.^a

TRES CÉNTIMOS DE EURO



002567565

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
NATWEST GROUP PL 0.62% 2022-03-02	EUR	18 650 624,98	80 145,58	18 671 740,79	21 115,81	XS1788515861
BAT INTERNATIONAL 3.62% 2021-11-09	EUR	21 180 624,12	(842 571,51)	21 207 912,54	27 288,42	XS0704178556
CREDIT AGRICOLE 0.29% 2022-04-20	EUR	22 716 538,70	13 394,89	22 898 214,51	181 675,81	XS1598861588
PHILIP MORRIS IN 1.88% 2021-03-03	EUR	3 869 392,38	1 807,03	3 866 726,23	(2 666,15)	XS1040104231
RCI BANQUE SA 2.25% 2021-03-29	EUR	7 343 923,56	101 888,64	7 353 786,36	9 862,80	XS1048519596
BAT INTERNATIONAL 4.88% 2021-02-24	EUR	13 218 394,58	190 983,60	13 226 797,91	8 403,33	XS0468425615
MEDIOBANCA SPA 1.62% 2021-01-19	EUR	21 669 007,60	(24 657,66)	21 669 428,42	420,82	XS1346762641
FIDELITY NATIONAL 0.12% 2021-05-21	EUR	26 078 641,29	134 984,82	26 174 356,92	95 715,63	XS1843436657
FIDELITY NATIONAL 0.00% 2021-05-21	EUR	9 906 993,80	-	10 002 400,00	95 406,20	XS1843436491
HOLDING D INFRAS 4.88% 2021-10-27	EUR	3 868 702,03	678,46	3 880 960,12	12 258,09	XS0271758301
DE VOLKSBANK NV 0.24% 2022-10-07	EUR	8 550 582,50	4 893,64	8 562 503,10	11 920,60	XS2242176258
NIBC BANK NV 1.50% 2022-01-31	EUR	2 749 752,78	32 407,71	2 752 991,96	3 239,18	XS1554112281
SOCIETE GENERALE 1.00% 2022-04-01	EUR	5 303 123,86	(2 189,63)	5 321 305,25	18 181,39	XS1538867760
FCA CAPITAL IREL 1.25% 2021-01-21	EUR	12 140 976,10	(41 312,97)	12 145 501,27	4 525,17	XS1435295925
VOLKSWAGEN BANK 0.00% 2021-06-15	EUR	21 524 785,07	-	21 523 650,00	(1 135,07)	XS1734547919
GOLDMAN SACHS GR 2.50% 2021-10-18	EUR	7 844 869,86	(263 617,42)	7 871 768,27	26 898,41	XS1032978345
DIGITAL DUTCH FI 0.00% 2022-09-23	EUR	7 951 442,42	-	7 967 887,50	16 445,08	XS2232115001
FCA BANK SPA/IRE 0.50% 2023-09-18	EUR	1 494 297,73	2 213,27	1 509 104,14	14 806,41	XS2231792586
VOLKSWAGEN LEAS 0.00% 2021-07-06	EUR	2 500 774,42	-	2 503 250,00	2 475,58	XS1642546078
WELLS FARGO AND 0.00% 2022-01-31	EUR	4 505 290,51	-	4 519 215,00	13 924,49	XS1558022866
MCKESSON CORP 0.62% 2021-08-17	EUR	12 055 119,87	(76 367,05)	12 066 911,38	11 791,51	XS1567173809
ACEA SPA 0.00% 2023-02-08	EUR	4 595 339,58	-	4 596 701,40	1 361,82	XS1767087940
BAT CAPITAL CORP 0.00% 2021-08-16	EUR	26 846 678,43	-	26 933 894,00	87 215,57	XS1664643746
FORTUM OYJ 4.00% 2021-05-24	EUR	4 573 401,49	(100 570,92)	4 575 534,39	2 132,90	XS0629937409
BANK OF AMERICA 0.28% 2022-02-07	EUR	29 706 157,79	12 309,60	29 565 449,24	(140 708,55)	XS1560862580
MEDTRONIC GLOBAL 0.00% 2021-03-07	EUR	13 454 721,86	-	13 508 910,00	54 188,14	XS1960675822
UNIONE DI BANCHE 0.04% 2021-09-11	EUR	2 001 109,70	40,83	2 000 638,06	(471,64)	XS2051776552
HEIMSTADEN BOSTA 2.12% 2023-09-05	EUR	7 382 473,25	34 419,54	7 385 941,97	3 468,72	XS1958655745
FCA BANK SPA/IRE 0.00% 2021-06-17	EUR	41 738 597,30	-	41 941 969,79	203 372,49	XS1753030490
IMPERIAL TOBACCO 0.50% 2021-07-27	EUR	32 284 404,90	62 611,98	32 352 302,42	67 897,52	XS1558013014
LEASEPLAN CORP N 0.00% 2021-01-25	EUR	4 627 423,10	-	4 600 506,00	(26 917,10)	XS1757442071
INTESA SANPAOLO 0.21% 2021-09-26	EUR	20 754 995,04	360,53	20 847 927,83	92 932,79	XS2057069507
FCA BANK SPA/IRE 1.25% 2022-06-21	EUR	11 213 462,90	61 766,98	11 212 788,50	(674,40)	XS1954697923
UNICREDIT SPA 1.00% 2023-01-18	EUR	9 928 823,23	82 020,60	9 949 736,82	20 913,59	XS1754213947
BRISA CONCESSAO 3.88% 2021-04-01	EUR	6 851 000,24	(98 611,86)	6 834 815,63	(16 184,61)	PTBSSBOE0012

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ISLANDSBANKI HF 0.50% 2023-11-20	EUR	4 205 501,40	2 317,88	4 206 699,32	1 197,92	XS2259867039
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 411 863 656,36	(1 424 001,29)	1 413 209 218,03	1 345 561,67	
Valores de entidades de crédito garantizados						
LUSITANO 0.00% 2048-09-15	EUR	1 133 839,81	-	1 091 407,22	(42 432,59)	XS0230694233
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 133 839,81	-	1 091 407,22	(42 432,59)	
TOTAL Cartera Exterior		1 563 500 414,04	(1 002 897,71)	1 561 233 378,34	(2 267 035,70)	



CLASE 8.^a



002567566

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



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



002567567

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
PRINCIPALITY OF 0.00% 2020-04-15	EUR	18 043 141,86	(30 799,57)	18 037 099,57	(6 042,29)	ES0001380114
AUTONOMOUS COMMU 0.00% 2020-04-30	EUR	1 801 744,33	12,60	1 801 556,80	(187,53)	ES0000101800
TOTALES Deuda pública		19 844 886,19	(30 786,97)	19 838 656,37	(6 229,82)	
Renta fija privada cotizada						
SANTANDER CONSUM 1.00% 2021-05-26	EUR	7 131 521,60	19 368,62	7 140 431,63	8 910,03	XS1413580579
BANCA MARCH SA 0.10% 2021-11-02	EUR	3 000 945,64	509,59	3 000 876,78	(68,86)	ES0313040034
AIGUES DE BARCEL 1.94% 2021-09-15	EUR	3 360 999,87	1 779,82	3 353 709,59	(7 290,28)	XS1107552959
TELEFONICA EMISI 0.32% %2020-10-17	EUR	1 508 665,62	(2 742,21)	1 510 109,67	1 444,05	XS1505554698
AMADEUS CAPITAL 0.12 2020-10-06	EUR	2 605 572,78	(540,63)	2 606 699,29	1 126,51	XS1501162876
FERROVIAL EMISIO 3.38% 2021-06-07	EUR	7 295 642,45	83 060,88	7 292 853,61	(2 788,84)	XS0940284937
TELEFONICA EMISI 1.48% 2021-09-14	EUR	7 558 473,41	(15 962,49)	7 541 630,02	(16 843,39)	XS1290729208
SANTANDER CONSUM 0.50% 2021-10-04	EUR	1 313 278,94	857,87	1 314 062,47	783,53	XS1690133811
BANCO SANTANDER 0.35% 2023-03-28	EUR	20 789 236,16	404,80	20 876 989,60	87 753,44	XS1689234570
SANTANDER CONSUM 0.00% 2020-09-21	EUR	19 318 991,91	9,65	19 352 301,93	33 310,02	XS1879643697
BANCO SANTANDER 0.62% 2022-03-21	EUR	9 984 179,96	1 539,45	10 011 995,95	27 815,99	XS1578916261
AMADEUS CAPITAL 1.62% 2021-11-17	EUR	7 970 787,15	(29 506,96)	7 960 110,81	(10 676,34)	XS1322048619
ACS ACTIVIDADES 2.88% 2020-04-01	EUR	16 080 388,66	172 794,92	16 072 579,02	(7 809,64)	XS1207309086
BANCO DE SABADEL 0.65% 2020-03-05	EUR	2 540 729,07	(3 054,26)	2 544 399,40	3 670,33	ES03138602P1
TOTALES Renta fija privada cotizada		110 459 413,22	228 519,05	110 578 749,77	119 336,55	
Instrumentos del mercado monetario						
CIE AUTOMOTIVE 0.00% 2020-02-07	EUR	2 899 893,54	39,62	2 899 908,37	14,83	XS2092419196
ACS ACTIVIDADES 0.00% 2020-03-17	EUR	5 996 227,96	2 983,63	5 999 684,86	3 456,90	XS1966267863
ACCIONA FINANCI 0.00% 2020-06-12	EUR	598 904,43	497,86	598 704,06	(200,37)	XS2052520702
ACCIONA FINANCI 0.00% 2020-08-13	EUR	3 991 425,08	1 532,06	3 991 554,03	128,95	XS2080342780
ACCIONA FINANCI 0.00% 2020-07-13	EUR	3 095 145,08	978,37	3 095 241,13	96,05	XS2080342517
AUTONOMOUS COMM 0.00% 2020-03-27	EUR	21 021 798,54	(16 650,18)	21 034 455,71	12 657,17	ES05000908N7
BARCELO CORP EM 0.00% 2020-03-10	EUR	1 199 340,07	159,49	1 199 325,73	(14,34)	ES0505047243
CONSTRUCCIONES 0.00% 2020-02-12	EUR	999 783,99	116,13	999 839,50	55,51	XS2080558526
ACS ACTIVIDADES 0.00% 2020-02-07	EUR	6 796 044,80	3 550,04	6 799 116,33	3 071,53	XS1951164828
CIE AUTOMOTIVE 0.00% 2020-01-10	EUR	1 000 025,92	(21,50)	1 000 034,35	8,43	XS2065558400
SANTANDER CONSU 0.00% 2020-04-21	EUR	59 916 566,25	70 721,68	59 997 481,99	80 915,74	ES0513495ST4
EL CORTE INGLES 0.00% 2020-01-07	EUR	1 798 978,04	964,30	1 799 013,52	35,48	ES05051130U1
EL CORTE INGLES 0.00% 2020-01-21	EUR	12 299 679,15	218,96	12 300 155,42	476,27	ES05051132O0
EL CORTE INGLES 0.00% 2020-01-28	EUR	3 799 877,16	70,20	3 800 029,59	152,43	ES05051132G6
EL CORTE INGLES 0.00% 2020-02-04	EUR	3 399 931,60	31,58	3 400 081,09	149,49	ES05051132Q5

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

CLASE 8.^a

Banco de España



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
ELECNOR SA 0.00% 2020-01-17	EUR	1 699 826,56	77,74	1 699 823,83	(2,73)	ES0529743934
FOMENTO DE CONS 0.00% 2020-02-27	EUR	998 679,43	703,28	998 692,45	13,02	XS2074532933
FOMENTO DE CONS 0.00% 2020-03-30	EUR	2 270 076,09	575,34	2 270 171,63	95,54	XS2087574666
CONSTRUCCIONES 0.00% 2020-03-11	EUR	999 820,03	41,57	999 774,74	(45,29)	XS2092414122
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		134 782 023,72	66 590,17	134 883 088,33	101 064,61	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SPAIN LETRAS DEL T -0.65% 2020-01-02	EUR	99 525 000,00	(1 797,00)	99 525 000,00	-	ES0L02004171
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		99 525 000,00	(1 797,00)	99 525 000,00	-	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO SANTAND 0.00% 2020-06-19	EUR	161 000 000,00	-	161 070 556,16	70 556,16	-
BANCO SANTAND 0.00% 2020-06-19	EUR	75 000 000,00	-	75 032 867,78	32 867,78	-
CAIXA GERAL D 0.06% 2020-04-03	EUR	15 000 000,00	6 730,99	15 008 646,53	8 646,53	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		251 000 000,00	6 730,99	251 112 070,47	112 070,47	
TOTAL Cartera Interior		615 611 323,13	269 256,24	615 937 564,94	326 241,81	

002567568

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

TRES CÉNTIMOS DE EURO



002567569

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
PORTUGAL OBRIGAC 1.10% 2022-12-05	EUR	11 363 910,66	9 033,75	11 304 828,67	(59 081,99)	PTOTVLOE0001
PORTUGAL OBRIGAC 1.60% 2022-08-02	EUR	7 330 425,27	47 255,11	7 291 801,74	(38 623,53)	PTOTVLOE0002
PORTUGAL OBRIGAC 1.90% 2022-04-12	EUR	15 256 668,36	61 820,77	15 055 523,85	(201 144,51)	PTOTVLOE0005
PORTUGAL OBRIGAC 2.00% 2021-11-30	EUR	35 085 515,61	59 031,11	34 540 984,73	(544 530,88)	PTOTVLOE0006
PORTUGAL OBRIGAC 2.05% 2021-08-12	EUR	25 539 293,64	195 457,48	25 001 777,76	(537 515,88)	PTOTVLOE0007
PORTUGAL OBRIGAC 2.20% 2021-05-19	EUR	15 400 885,55	38 223,66	15 012 837,70	(388 047,85)	PTOTVLOE0008
PARPUBLICA PAR 0.00% 2020-12-28	EUR	651 356,94	-	651 368,25	11,31	XS0238966567
PARPUBLICA PAR 3.57% 2020-09-22	EUR	9 447 580,38	(135 539,92)	9 459 008,03	11 427,65	XS0230315748
ITALY GOVERNMENT 2.00% 2020-06-15	EUR	22 977 798,14	246 994,54	22 854 484,02	(123 314,12)	XS0222189564
ITALY GOVERNMENT 0.24% 2020-06-08	EUR	3 609 742,59	4 811,22	3 604 746,76	(4 995,83)	XS0220252521
ITALY BUONI ORDI 0.00% 2020-09-14	EUR	40 049 242,33	(7 616,36)	40 074 216,36	24 974,03	IT0005383523
CASSA DEPOSITI E 0.10% 2022-03-20	EUR	10 242 016,37	304,84	10 260 853,96	18 837,59	IT0005090995
ITALY CERTIFICAT 0.46% 2020-12-15	EUR	139 126 749,98	29 694,28	137 498 631,78	(1 628 118,20)	IT0005056541
TOTALES Deuda pública		336 081 185,82	549 470,48	332 611 063,61	(3 470 122,21)	
Renta fija privada cotizada						
VONOVIA FINANCE 3.62% 2021-10-08	EUR	1 021 360,87	(1 972,53)	1 022 595,22	1 234,35	DE000A1HRVD5
SCANIA CV AB 0.00% 2020-10-19	EUR	17 419 457,23	-	17 381 811,60	(37 645,63)	XS1808497264
MORGAN STANLEY 0.30% 2022-01-27	EUR	26 311 275,56	14 034,51	26 367 318,79	56 043,23	XS1511787407
EDP FINANCE BV 2.62% 2022-01-18	EUR	2 115 923,40	41 171,60	2 117 549,36	1 625,96	XS1111324700
JPMORGAN CHASE 1.38% 2021-09-16	EUR	1 750 454,80	(518,67)	1 752 601,98	2 147,18	XS1110449458
DEUTSCHE KREDITB 0.62% 2021-06-08	EUR	7 969 469,74	23 136,34	7 968 959,96	(509,78)	DE000GRN0008
DEUTSCHE BANK AG 0.11% 2020-12-07	EUR	10 745 770,98	717,79	10 677 017,29	(68 753,69)	DE000DL19TX8
RCI BANQUE SA 1.38% 2020-11-17	EUR	2 690 820,83	(21 234,12)	2 697 757,49	6 936,66	FR0013053055
DEUTSCHE PFANDBR 0.88% 2021-01-29	EUR	13 320 946,70	92 758,65	13 327 546,64	6 599,94	DE000A2DASD4
VIVENDI SA 0.75% 2021-05-26	EUR	16 222 827,64	35 713,07	16 215 050,21	(7 777,43)	FR0013176302
DEUTSCHE PFANDBR 1.12% 2020-04-27	EUR	1 601 438,96	1 631,65	1 606 252,59	4 813,63	DE000A13SWH9
VOLVO CAR AB 3.25% 2021-05-18	EUR	8 812 822,14	(34 144,92)	8 838 205,88	25 383,74	XS1409634612
NYKREDIT REALKRE 0.38% 2020-06-16	EUR	2 006 828,93	289,83	2 008 427,55	1 598,62	DK0009511537
NYKREDIT REALKRE 0.75% 2021-07-14	EUR	10 502 545,04	20 695,29	10 496 805,04	(5 740,00)	DK0009511537
NATWEST MARKETS 3.50% 2020-01-11	EUR	5 091 637,33	39 861,11	5 003 263,89	(88 373,44)	NL0009289321
SOCIETE GENERALE 0.12% 2021-10-05	EUR	5 629 241,95	(1 398,99)	5 628 318,92	(923,03)	XS1500337644
DEUTSCHE PFANDBR 0.35% 2020-02-14	EUR	4 511 411,77	2 112,00	4 501 110,50	(10 301,27)	DE000A2DASK9
DASSAULT SYSTEME 0.00% 2022-09-16	EUR	10 019 181,24	(1 873,91)	10 020 723,91	1 542,67	FR0013444502
MYLAN NV 0.09% 2020-05-24	EUR	6 461 787,72	627,34	6 462 438,29	650,57	XS1619284372
NATIONAL EXPRESS 0.00% 2020-05-15	EUR	4 796 705,76	4 727,73	4 799 251,41	2 545,65	XS1717202730

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior

Renta fija privada cotizada

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNICREDIT SPA 0.60% 2020-02-19	EUR	4 902 171,21	3 475,44	4 887 118,51	(15 052,70)	XS1169707087
E.ON SE 0.38% 2021-08-23	EUR	14 080 694,36	(4 711,14)	14 063 352,52	(17 341,84)	XS1616411036
VOLVO TREASURY A 0.00% 2020-05-04	EUR	3 902 675,58	-	3 902 554,50	(121,08)	XS1816215674
MEDIOBANCA SPA 0.40% 2022-05-18	EUR	23 916 641,45	11 521,53	23 600 242,13	(316 399,32)	XS1615501837
RCI BANQUE SA 0.62% 2020-03-04	EUR	5 012 814,25	14 968,34	5 018 292,18	5 477,93	FR0012596179
GENERAL MOTORS F 1.17% 2020-05-18	EUR	6 124 461,44	15 230,58	6 124 284,92	(176,52)	XS1413583839
INTESA SANPAOLO 2.00% 2021-06-18	EUR	15 512 739,64	81 034,86	15 511 995,88	(743,76)	XS1077772538
BPCE SA 0.10% 2023-03-23	EUR	7 487 460,14	191,25	7 520 041,25	32 581,11	FR0013323672
RCI BANQUE SA 0.25% 2021-07-12	EUR	6 839 424,92	1 310,39	6 835 510,68	(3 914,24)	FR0013322120
BPCE SA 0.08% 2023-01-11	EUR	5 435 086,10	1 008,60	5 403 605,70	(31 480,40)	FR0013309317
RCI BANQUE SA 0.23% 2021-04-12	EUR	15 775 504,25	7 980,32	15 728 820,98	(46 683,27)	FR0013250685
RCI BANQUE SA 0.03% 2020-07-08	EUR	3 753 283,46	239,06	3 752 453,44	(830,02)	FR0013241379
RCI BANQUE SA 0.62% 2021-11-10	EUR	3 446 531,68	(4 345,52)	3 444 658,44	(1 873,24)	FR0013218153
ING BANK NV 0.38% 2021-11-26	EUR	15 675 531,37	(16 415,41)	15 679 686,31	4 154,94	XS1914937021
ASSICURAZIONI GE 2.88% 2020-01-14	EUR	2 419 923,51	49 109,40	2 419 512,02	(411,49)	XS1014759648
ALLERGAN FUNDING 0.00% 2020-11-15	EUR	16 880 449,00	-	16 917 407,00	36 958,00	XS1909193077
IMPERIAL TOBACCO 2.25% 2021-02-26	EUR	8 792 282,86	66 638,73	8 789 483,25	(2 799,61)	XS1040508167
MORGAN STANLEY 0.29% 2022-11-08	EUR	13 797 854,92	6 068,16	13 840 796,43	42 941,51	XS1603892065
VOLKSWAGEN LEASING 0.05% 2020-11-27	EUR	21 331 137,93	952,58	21 336 076,29	4 938,36	XS2003423055
ACHMEA HYPOTHEEK 2.75% 2021-02-18	EUR	1 338 905,84	15 009,43	1 337 807,49	(1 098,35)	XS1033736890
O2 TELEFONICA DE 2.38% 2021-02-10	EUR	2 538 516,66	32 641,58	2 536 851,37	(1 665,29)	XS1025752293
MEDIOBANCA SPA 4.50% 2020-05-14	EUR	6 216 846,69	53 192,21	6 222 997,63	6 150,94	IT0004608797
BECTON DICKINSON 0.17% 2021-06-04	EUR	9 187 452,01	3 421,59	9 185 359,41	(2 092,60)	XS2002532484
INTESA SANPAOLO 1.55% 2020-03-13	EUR	8 576 464,12	105 831,97	8 527 945,02	(48 519,10)	IT0004992506
UNICREDIT SPA 3.25% 2021-01-14	EUR	11 731 638,59	261 880,59	11 728 745,44	(2 893,15)	XS1014627571
AIR FRANCE KLM 3.88% 2021-06-18	EUR	3 700 323,31	42 889,27	3 712 633,01	12 309,70	FR0011965177
ACCOR SA 2.62% 2021-02-05	EUR	2 388 848,25	34 433,91	2 389 158,80	310,55	FR0011731876
COMMERZBANK AG 4.00% 2020-09-16	EUR	1 194 840,46	1 230,33	1 195 516,82	676,36	DE000CZ302M3
HOCHTIEF AG 3.88% 2020-03-20	EUR	13 799 311,33	13 729,46	13 800 914,77	1 603,44	DE000A1TM5X8
AEROPORTI DI ROM 3.25% 2021-02-20	EUR	3 239 277,80	54 120,78	3 239 236,79	(41,01)	XS1004236185
BANK OF AMERICA 0.39% 2023-05-04	EUR	23 783 102,49	14 689,02	23 829 019,94	45 917,45	XS1602557495
INTESA SANPAOLO 0.68% 2021-02-28	EUR	1 761 965,47	1 075,89	1 763 932,40	1 966,93	IT0005161325
RYANAIR LTD 1.88% 2021-06-17	EUR	9 956 679,28	61 033,47	9 966 013,39	9 334,11	XS1077584024
BANK OF AMERICA 1.38% 2021-09-10	EUR	10 463 639,80	(1 663,23)	10 463 400,15	(239,65)	XS1107731702
JEFFERIES GROUP 2.38% 2020-05-20	EUR	17 910 331,98	121 882,94	17 911 777,83	1 445,85	XS1069522057

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

CLASE 8.^a

002567571

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
VOLKSWAGEN FIN.S 0.38% 2021-04-12	EUR	1 507 418,76	2 986,45	1 508 113,06	694,30	XS1806453814
MORGAN STANLEY 0.00% 2021-11-09	EUR	21 690 946,38	-	21 696 654,10	5 707,72	XS1706111876
BANCA POPOLARE D 2.75% 2020-03-20	EUR	2 035 253,64	19 931,22	2 036 086,92	833,28	XS1205644047
LEASEPLAN CORP N 0.13% 2020-11-04	EUR	9 674 682,72	1 958,75	9 671 400,15	(3 282,57)	XS1604200904
TERNA RETE ELETT 4.75% 2021-03-15	EUR	5 699 225,92	145 731,48	5 702 058,80	2 832,88	XS0605214336
ORIGIN ENERGY FI 2.50% 2020-10-23	EUR	16 154 344,44	(103 216,83)	16 178 977,34	24 632,90	XS0920705737
INTESA SANPAOLO 0.00% 2020-03-31	EUR	779 078,43	-	780 491,40	1 412,97	IT0005087488
REDEXIS GAS FINA 2.75% 2021-04-08	EUR	10 438 193,94	139 661,07	10 448 234,33	10 040,39	XS1050547931
MORGAN STANLEY 2.38% 2021-03-31	EUR	6 024 495,45	62 033,07	6 025 965,61	1 470,16	XS1050547857
UNICREDIT SPA 2.10% 2020-07-31	EUR	768 381,27	(1 867,02)	768 013,54	(367,73)	IT0005022055
INTESA SANPAOLO 1.00% 2020-05-15	EUR	6 430 679,43	40 393,44	6 426 801,14	(3 878,29)	IT0005010662
INTESA SANPAOLO 1.30% 2020-04-09	EUR	5 044 535,28	47 418,03	5 019 672,41	(24 862,87)	IT0005002339
INTESA SANPAOLO 0.50% 2020-02-02	EUR	15 433 925,43	3 289,67	15 437 776,44	3 851,01	IT0005239535
BNP PARIBAS SA 0.45% 2022-09-22	EUR	15 287 486,59	1 720,99	15 433 890,78	146 404,19	XS1584041252
MEDIOBANCA SPA 0.04% 2020-05-10	EUR	9 539 761,83	35 659,02	9 563 158,55	23 396,72	XS1819670057
GOLDMAN SACHS GR 0.22% 2023-09-26	EUR	22 642 514,63	681,14	22 678 285,77	35 771,14	XS1691349523
FCE BANK PLC 0.10% 2020-08-26	EUR	16 222 287,48	1 575,86	16 223 617,98	1 330,50	XS1590503279
NATWEST MARKETS 0.00% 2020-03-02	EUR	14 359 102,53	35,87	14 354 949,56	(4 152,97)	XS1788516083
BANK OF AMERICA 0.00% 2021-09-21	EUR	36 809 979,43	-	36 843 897,35	33 917,92	XS1687279841
CREDIT AGRICOLE 0.21% 2023-03-06	EUR	11 380 042,81	1 689,35	11 360 616,03	(19 426,78)	XS1787278008
MYLAN NV 1.25% 2020-11-23	EUR	17 979 701,71	(9 126,28)	17 986 989,05	7 287,34	XS1492457236
SOCIETE GENERALE 0.46% 2022-04-01	EUR	17 302 730,66	19 252,53	17 375 402,74	72 672,08	XS1586146851
FCA BANK SPA/IRE 0.01% 2020-03-16	EUR	2 094 795,74	4,67	2 102 519,71	7 723,97	XS1793286664
FCA CAPITAL IREL 1.25% 2020-09-23	EUR	6 763 671,15	(160 579,57)	6 792 179,77	28 508,62	XS1383510259
ALD SA 0.00% 2021-02-26	EUR	34 912 332,17	-	34 927 396,50	15 064,33	XS1782508508
INNOGY FINANCE B 1.88% 2020-01-30	EUR	9 131 841,42	37 874,29	9 130 595,85	(1 245,57)	XS0878010718
GOLDMAN SACHS GR 0.24% 2022-09-09	EUR	32 708 688,66	4 885,07	32 676 208,65	(32 480,01)	XS1577427526
ORIGIN ENERGY FI 3.50% 2021-10-04	EUR	4 999 784,19	(12 807,73)	4 989 316,33	(10 467,86)	XS0976223452
VODAFONE GROUP P 0.38% 2021-11-22	EUR	7 062 858,37	(9 384,44)	7 063 148,90	290,53	XS1574681620
KBC GROEP NV 1.00% 2021-04-26	EUR	1 119 089,54	4 231,34	1 120 247,27	1 157,73	BE6286238561
CREDIT AGRICOLE 0.39% 2022-04-20	EUR	22 716 538,70	17 706,00	22 939 012,08	222 473,38	XS1598861588
PSA BANQUE FRANC 0.50% 2020-01-17	EUR	9 941 190,61	8 529,14	9 941 239,38	48,77	XS1548539441
FCA CAPITAL IREL 1.38% 2020-04-17	EUR	17 618 451,95	8 210,13	17 630 251,63	11 799,68	XS1220057472
AT AND T INC 2.65% 2021-12-17	EUR	3 490 521,09	(26 810,93)	3 481 246,51	(9 274,58)	XS0993145084
GALP ENERGIA SGP 3.00% 2021-01-14	EUR	4 879 125,49	98 862,47	4 888 186,81	9 061,32	PTGALJOE0008

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

Cartera Exterior

Renta fija privada cotizada

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TELEKOM FINANZMA 3.12% 2021-12-03	EUR	6 307 072,82	(31 944,82)	6 303 354,01	(3 718,81)	XS0999667263
ENI SPA 2.62% 2021-11-22	EUR	1 740 431,13	(1 138,04)	1 740 786,06	354,93	XS0996354956
VOLKSWAGEN LEASO 0.25% 2020-10-05	EUR	14 431 497,59	(10 679,81)	14 469 133,19	37 635,60	XS1692348847
SCANIA CV AB 0.00% 2020-04-20	EUR	38 040 989,09	-	38 020 900,00	(20 089,09)	XS1599109896
BAT INTERNATIONAL 3.62% 2021-11-09	EUR	18 893 384,80	(197 206,88)	18 930 306,39	36 921,59	XS0704178556
FCA BANK SPA/IRE 0.25% 2020-10-12	EUR	9 106 992,31	8 771,81	9 129 474,62	22 482,31	XS1697916358
REPSOL INTERNATI 3.62% 2021-10-07	EUR	1 071 841,84	2 131,15	1 072 272,57	430,73	XS0975256685
PIRELLI AND C. 0.30% 2020-09-26	EUR	8 775 140,17	367,89	8 796 714,42	21 574,25	XS1796261367
AZA SPA 4.38% 2021-01-10	EUR	2 648 771,09	72 911,37	2 648 504,55	(266,54)	XS0951567030
VOLKSWAGEN FIN.S 0.25% 2020-10-16	EUR	15 736 668,76	(6 907,11)	15 765 454,38	28 785,62	XS1893632221
REPSOL INTERNATI 2.62% 2020-05-28	EUR	2 978 198,81	(1 578,18)	2 980 801,90	2 603,09	XS0933604943
INTESA SANPAOLO 0.54% 2022-04-19	EUR	10 940 368,61	11 556,00	10 792 555,00	(147 813,61)	XS1599167589
WELLS FARGO AND 1.12% 2021-10-29	EUR	12 953 584,55	(22 569,60)	12 973 021,02	19 436,47	XS1130067140
FIDELITY NATIONA 0.12% 2021-05-21	EUR	3 033 994,20	1 102,39	3 041 608,54	7 614,34	XS1843436657
NOMURA EUROPE FI 1.12% 2020-06-03	EUR	10 122 949,78	(15 060,61)	10 138 517,17	15 567,39	XS1241710323
FIDELITY NATIONA 0.40% 2021-01-15	EUR	6 746 244,35	13 458,99	6 747 113,14	868,79	XS1640492648
FCA CAPITAL IREL 1.25% 2021-01-21	EUR	12 140 976,10	113 339,59	12 148 565,23	7 589,13	XS1435295925
VOLKSWAGEN BANK 0.03% 2021-06-15	EUR	21 524 785,07	238,89	21 511 917,57	(12 867,50)	XS1734547919
GOLDMAN SACHS GR 2.50% 2021-10-18	EUR	2 615 482,03	(114 047,56)	2 640 574,71	25 092,68	XS1032978345
INTESA SANPAOLO 2.25% 2020-01-22	EUR	4 434 258,76	(3 249,13)	4 436 697,10	2 438,34	XS0741977796
VOLKSWAGEN BANK 0.62% 2021-09-08	EUR	7 598 362,42	(5 031,22)	7 600 444,13	2 081,71	XS1830992480
INTESA SANPAOLO 0.66% 2020-06-15	EUR	26 498 062,22	7 627,11	26 293 974,31	(204 087,91)	XS1246144650
CITIGROUP INC 1.38% 2021-10-27	EUR	15 134 690,09	(1 967,28)	15 139 835,30	5 145,21	XS1128148845
NATWEST MARKETS 0.04% 2020-06-08	EUR	3 702 404,85	82,74	3 702 604,90	200,05	XS1627773606
ALD SA 0.03% 2020-11-27	EUR	5 116 682,83	128,92	5 110 374,81	(6 308,02)	XS1723613581
ALLERGAN FUNDING 0.50% 2021-06-01	EUR	1 310 762,99	1 926,28	1 312 373,51	1 610,52	XS1622630132
ROYAL SCHIPHOL G 4.43% 2021-04-28	EUR	1 932 668,82	32 256,80	1 930 502,23	(2 166,59)	XS0621167732
BRISA CONCESSAO 3.88% 2021-04-01	EUR	6 851 000,24	155 370,60	6 854 096,56	3 096,32	PTBSSBOE0012
FCE BANK PLC 1.11% 2020-05-13	EUR	3 169 011,36	(35 362,19)	3 169 838,59	827,23	XS1232188257
GLAXOSMITHKLINE 0.00% 2021-09-23	EUR	8 127 419,76	(3 756,26)	8 125 261,76	(2 158,00)	XS2054626515
FERRARI NV 0.25% 2021-01-16	EUR	9 922 968,48	14 954,80	9 918 319,75	(4 648,73)	XS1720053229
MCKESSON CORP 0.62% 2021-08-17	EUR	12 055 119,87	5 066,14	12 046 746,97	(8 372,90)	XS1567173809
ACEA SPA 0.00% 2023-02-08	EUR	4 595 339,58	-	4 564 548,45	(30 791,13)	XS1767087940
FORTUM OYJ 4.00% 2021-05-24	EUR	4 573 401,49	73 587,74	4 574 875,68	1 474,19	XS0629937409
BANK OF AMERICA 0.40% 2022-02-07	EUR	29 706 157,79	17 919,86	29 705 842,16	(315,63)	XS1560862580

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
GOLDMAN SACHS GR 0.60% 2021-07-27	EUR	7 835 671,08	8 232,25	7 742 170,60	(93 500,48)	XS1458408306
TAKEDA PHARMACEU 0.38% 2020-11-21	EUR	32 282 607,71	(19 478,98)	32 399 864,60	117 256,89	XS1843449981
LEASEPLAN CORP N 0.10% 2021-01-25	EUR	4 627 423,10	851,51	4 609 348,48	(18 074,62)	XS1757442071
GENERAL MILLS IN 0.31% 2020-01-15	EUR	11 337 817,90	7 638,80	11 302 331,57	(35 486,33)	XS1346107433
FCA BANK SPA/IRE 0.00% 2021-06-17	EUR	20 591 234,32	-	20 707 037,09	115 802,77	XS1753030490
UNIONE DI BANCHE 0.11% 2020-09-11	EUR	7 199 967,20	453,60	7 217 330,40	17 363,20	XS2051775232
MEDIOBANCA SPA 0.75% 2020-02-17	EUR	4 833 172,32	3 183,92	4 833 529,83	357,51	XS1551000364
NATWEST MARKETS 5.50% 2020-03-23	EUR	1 357 911,31	13 346,01	1 358 430,01	518,70	XS0496481200
HEIDELBERGCEMENT 0.50% 2021-01-18	EUR	5 947 160,99	17 897,82	5 943 305,39	(3 855,60)	XS1549372420
MEDIOBANCA SPA 1.62% 2021-01-19	EUR	17 652 148,32	213 397,09	17 649 875,51	(2 272,81)	XS1346762641
UBS AG/LONDON 0.12% 2021-11-05	EUR	15 889 284,51	(8 347,80)	15 885 629,66	(3 654,85)	XS1673620016
WELLS FARGO AND 0.10% 2022-01-31	EUR	4 505 290,51	736,25	4 514 523,13	9 232,62	XS1558022866
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 381 117 752,50	1 966 729,25	1 381 184 098,60	66 346,10	
Valores de entidades de crédito garantizados						
TITULIZACION Monastery 0.00% 2044-11-17	EUR	32 374,05	-	31 494,98	(879,07)	XS0271446592
TITULIZACION LUSITANO 0.00% 2048-09-15	EUR	1 274 201,55	-	1 256 670,83	(17 530,72)	XS0230694233
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 306 575,60	-	1 288 165,81	(18 409,79)	
TOTAL Cartera Exterior		1 718 505 513,92	2 516 199,73	1 715 083 328,02	(3 422 185,90)	



CLASE 8.ª



002567573



CLASE 8.^a



002567574

Santander Rendimiento, 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.^a



002567575

Santander Rendimiento, 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.^a



002567576

Santander Rendimiento, 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^a. 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^a. 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.



[Handwritten signature]

= 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.



[Handwritten signature]



10/2020



- ANEXO -

 FW2760001
 PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ
 NOTARIO

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 MULTIESTRATEGIA, 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 NORTEAMERICA, 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
2156	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 002567948
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 002571685 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 EUROREDITO, 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 002560993 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 002565583 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
Total	15.132.351	693.873	5.942.807	-	211

*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.