

SPB RF Ahorro, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de SPB RF Ahorro, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

1

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

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

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

Identificamos esta área como 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 de la misma. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera

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

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

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

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

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 12 de la memoria adjunta en la que se indica que, con fecha 7 de febrero de 2020 la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado, a solicitud de la Sociedad gestora y de la Entidad Depositaria, la fusión por absorción de PBP Patrimonio Corto Plazo, F.I. y PBP Ahorro Corto Plazo, F.I. por SPB RF Ahorro, F.I. A fecha de emisión de este informe de auditoría se ha materializado dicha fusión. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

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

Periodo de contratación

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)

17 de abril de 2020



CLASE 8.^a



0N9552391

SPB RF Ahorro, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 476 518 555,56	1 843 400 168,95
Deudores	22 958,02	22 217,48
Cartera de inversiones financieras	2 362 816 932,14	1 786 187 936,72
Cartera interior	346 541 660,58	309 361 134,08
Valores representativos de deuda	346 541 660,58	299 862 709,37
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	9 498 424,71
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 028 943 569,11	1 488 802 530,53
Valores representativos de deuda	2 028 943 569,11	1 488 802 530,53
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(12 668 297,55)	(11 975 727,89)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	113 678 665,40	57 190 014,75
TOTAL ACTIVO	2 476 518 555,56	1 843 400 168,95

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9552392

SPB RF Ahorro, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 472 389 171,35	1 842 911 968,44
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 472 389 171,35	1 842 911 968,44
Capital	-	-
Partícipes	2 424 289 660,04	1 836 725 514,02
Prima de emisión	-	-
Reservas	(13 363 158,88)	(13 363 158,88)
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	40 375 331,87	40 375 331,87
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	21 087 338,32	(20 825 718,57)
(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	4 129 384,21	488 200,51
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	4 129 384,21	488 200,51
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 476 518 555,56	1 843 400 168,95
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	33 972 122,83	13 146 404,26
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	33 972 122,83	13 146 404,26
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	33 972 122,83	13 146 404,26

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9552393

SPB RF Ahorro, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(9 576 994,69)</u>	<u>(5 477 785,69)</u>
Comisión de gestión	(8 298 089,60)	(4 356 566,05)
Comisión de depositario	(1 138 319,61)	(1 042 461,29)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(140 585,48)	(78 758,35)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(9 576 994,69)	(5 477 785,69)
Ingresos financieros	29 430 178,54	33 534 129,26
Gastos financieros	(19 087 902,39)	(23 392 705,37)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>19 009 112,94</u>	<u>(22 163 222,32)</u>
Por operaciones de la cartera interior	2 883 868,17	(2 279 320,83)
Por operaciones de la cartera exterior	16 125 244,77	(19 883 901,49)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4 776,35)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 381 172,64</u>	<u>(3 326 134,45)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	89 103,75	(477 818,67)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 485 488,24	(2 885 169,12)
Resultados por operaciones con derivados	(1 193 419,35)	36 853,34
Otros	-	-
Resultado financiero	30 727 785,38	(15 347 932,88)
Resultado antes de impuestos	21 150 790,69	(20 825 718,57)
Impuesto sobre beneficios	(63 452,37)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>21 087 338,32</u>	<u>(20 825 718,57)</u>

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 2019.

SPB RF Ahorro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	21 087 338,32
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	21 087 338,32

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
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1 836 725 514,02	(13 363 158,88)	40 375 331,87	(20 825 718,57)	-	-	1 842 911 968,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 836 725 514,02	(13 363 158,88)	40 375 331,87	(20 825 718,57)	-	-	1 842 911 968,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	21 087 338,32	-	-	21 087 338,32
Operación del resultado del ejercicio	(20 825 718,57)	-	-	20 825 718,57	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 928 693 563,22	-	-	-	-	-	1 928 693 563,22
Reembolsos	(1 320 303 698,63)	-	-	-	-	-	(1 320 303 698,63)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	2 424 289 660,04	(13 363 158,88)	40 375 331,87	21 087 338,32	-	-	2 472 389 171,35

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 2019.



CLASE 8.ª



ON9552394

SPB RF Ahorro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (20 825 718,57)

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 (20 825 718,57)

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 2017	2 288 969 207,87	(13 363 158,88)	40 375 331,87	6 323 191,03	-	-	2 322 304 571,89
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 288 969 207,87	(13 363 158,88)	40 375 331,87	6 323 191,03	-	-	2 322 304 571,89
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(20 825 718,57)	-	-	(20 825 718,57)
Operaciones con participes	6 323 191,03	-	-	(6 323 191,03)	-	-	-
Suscripciones	1 288 706 911,71	-	-	-	-	-	1 288 706 911,71
Reembolsos	(1 747 273 796,59)	-	-	-	-	-	(1 747 273 796,59)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1 836 725 514,02	(13 363 158,88)	40 375 331,87	(20 825 718,57)	-	-	1 842 911 968,44



CLASE 8.ª



0N9552395



CLASE 8.^a



0N9552396

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

1. **Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

SPB RF Ahorro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 23 de noviembre de 1993 bajo la denominación social de BSN Deuda Fondtesoro, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 12 de septiembre de 2019. 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 13 de diciembre de 1993 con el número 441, 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 Santander Investment Holding Limited y al 0,01% por Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P.

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

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



CLASE 8.^a



0N9552397

SPB RF Ahorro, F.I.

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

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear 2 clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión de 1 participación al valor liquidativo en cada momento
- Clase I: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 5 millones de euros.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V. con fecha 18 de marzo de 2015.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear una clase de participación en la que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo.

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

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V. con fecha 24 de noviembre de 2017.

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



0N9552398

SPB RF Ahorro, F.I.

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

Quando 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 Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

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



CLASE 8.^a



0N9552399

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Desde el 1 de enero de 2018 hasta el 30 de abril de 2018, las comisiones de gestión y depósito han sido las siguientes:

	Clase A	Clase I	Clase Cartera
Comisión de gestión sobre el patrimonio	0,25% (*)	0,1%	0,08%
Comisión de depósito	0,05%	0,05%	0,05%

(*) Adicionalmente, conforme al Hecho Relevante publicado por la Sociedad Gestora del Fondo con fecha 18 de marzo de 2015, el Fondo devenga desde dicha fecha una comisión variable máxima del 0,20% anual para la clase A, calculada sobre el patrimonio diario de la mencionada clase en función de la rentabilidad anual acumulada de la misma, en base a la tabla de Tramos de Rentabilidad detallada en el mencionado Hecho Relevante.

Desde el 1 de mayo de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, las comisiones de gestión y depósito han sido las siguientes:

	Clase A	Clase I	Clase Cartera
Comisión de gestión sobre el patrimonio	0,45% (*)	0,1%	0,08%
Comisión de depósito	0,05%	0,05%	0,05%

(*) Adicionalmente, conforme al Hecho Relevante publicado por la Sociedad Gestora del Fondo con fecha 27 de abril de 2018, el Fondo devenga desde el 1 de mayo de 2018, una comisión variable máxima del 0,45% anual para la Clase A, calculada sobre el patrimonio diario de la mencionada clase en función de la rentabilidad anual acumulada de la misma, en base a la tabla de Tramos de Rentabilidad detallada en el mencionado Hecho Relevante. Como consecuencia de haber tenido una rentabilidad acumulada positiva en el ejercicio 2019, el Fondo ha registrado un importe de 3.453.149 euros por dicho concepto. Como consecuencia de no haber tenido una rentabilidad acumulada positiva en el ejercicio 2018, el Fondo no ha registrado importe alguno por dicho concepto.

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

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



CLASE 8.^a



0N9552400

SPB RF Ahorro, F.I.

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

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



0N9552401

SPB RF Ahorro, F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.



CLASE 8.ª



0N9552402

SPB RF Ahorro, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0N9552403

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9552404

SPB RF Ahorro, F.I.

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9552405

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0N9552406

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen en la cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.^a



0N9552407

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



ON9552408

SPB RF Ahorro, F.I.

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

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

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

4. Deudores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	<u>22 958,02</u>	<u>22 217,48</u>
	22 958,02	22 217,48

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

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	740,51	22 217,48
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>22 217,51</u>	<u>-</u>
	22 958,02	22 217,48

5. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	63 452,37	-
Otros	<u>4 065 931,84</u>	<u>488 200,51</u>
	4 129 384,21	488 200,51



CLASE 8.^a



0N9552409

SPB RF Ahorro, F.I.

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

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 al 31 de diciembre de 2019 y 2018, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2019	2018
Cartera interior	346 541 660,58	309 361 134,08
Valores representativos de deuda	346 541 660,58	299 862 709,37
Depósitos en Entidades de Crédito	-	9 498 424,71
Cartera exterior	2 028 943 569,11	1 488 802 530,53
Valores representativos de deuda	2 028 943 569,11	1 488 802 530,53
Intereses de la cartera de inversión	(12 668 297,55)	(11 975 727,89)
	2 362 816 932,14	1 786 187 936,72

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

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



CLASE 8.^a



ON9552410

SPB RF Ahorro, F.I.

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

7. Tesorería

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

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	<u>113 678 665,40</u>	<u>57 190 014,75</u>
	<u>113 678 665,40</u>	<u>57 190 014,75</u>

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

Clase A	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 847 602 878,11</u>	<u>1 338 857 802,87</u>
Número de participaciones emitidas	<u>193 496 868,12</u>	<u>141 617 138,41</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,55</u>	<u>9,45</u>
Número de partícipes	<u>99</u>	<u>7 388</u>
Clase I	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>504 096 656,69</u>	<u>432 247 400,43</u>
Número de participaciones emitidas	<u>52 084 738,26</u>	<u>45 265 151,48</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,68</u>	<u>9,55</u>
Número de partícipes	<u>9 933</u>	<u>97</u>



CLASE 8.^a



ON9552411

SPB RF Ahorro, F.I.

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

Clase Cartera	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>120 689 636,55</u>	<u>71 806 765,14</u>
Número de participaciones emitidas	<u>12 415 688,95</u>	<u>7.488.377,70</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,72</u>	<u>9,59</u>
Número de partícipes	<u>280</u>	<u>180</u>

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

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

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

9. Otras cuentas de orden

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

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	<u>33 972 122,83</u>	<u>13 146 404,26</u>
	<u>33 972 122,83</u>	<u>13 146 404,26</u>

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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



CLASE 8.^a



0N9552412

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

11. Otra información

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

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



CLASE 8.^a



ON9552413

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 7 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios.

12. Hechos Posteriores

Con fecha 7 de febrero de 2020, la C.N.M.V., ha autorizado, a solicitud de la Sociedad Gestora, y de la Entidad Depositaria, la fusión por absorción de PBP Patrimonio Corto Plazo, F.I. y PBP Ahorro Corto Plazo, F.I. por SPB RF Ahorro, F.I. A fecha de formulación de estas cuentas, no se ha materializado dicha fusión.

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

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

SPB RF Ahorro, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUTONOMOUS COMMU 0.75 2022-04-30	EUR	5 105 302,07	(23 774,20)	5 160 351,25	55 049,18	ES0000101842
JUNTA COMUNIDADE 4.88 2020-03-18	EUR	8 401 063,68	(545 496,49)	8 411 126,41	10 062,73	XS0496138818
AUTONOMOUS COMMU 4.90 2020-03-17	EUR	11 569 931,11	(1 099 873,73)	11 587 736,30	17 805,19	XS0495166141
COMUNIDAD AUTONO 4.80 2020-03-04	EUR	2 290 623,24	(198 176,99)	2 294 154,09	3 530,85	ES0001348103
AUTONOMOUS COMMU 3.88 2022-09-01	EUR	5 209 949,69	(259 095,43)	5 300 989,00	91 039,31	ES0000101636
COMUNIDAD AUTONO 4.70 2020-03-30	EUR	9 041 719,41	(685 921,36)	9 066 360,70	24 641,29	ES0000102139
TOTALES Deuda pública		41 618 589,20	(2 812 338,20)	41 820 717,75	202 128,55	
Renta fija privada cotizada						
CRITERIA CAIXAHO 1.62 2022-04-21	EUR	6 527 411,66	(22 975,78)	6 624 823,41	97 411,75	ES0205045000
CRITERIA CAIXAHO 1.50 2023-05-10	EUR	7 093 815,23	34 363,93	7 290 164,10	196 348,87	ES0205045018
KUTXABANK SA 0.50 2024-09-25	EUR	3 012 223,82	3 918,99	3 002 936,42	(9 287,40)	ES0343307015
INMOBILIARIA COL 2.73 2023-06-05	EUR	765 603,72	(14 120,08)	786 684,13	21 080,41	XS1241701413
PITCH1 5.12 2022-07-20	EUR	9 580 238,83	(641 366,32)	9 656 758,27	76 519,44	ES0334699008
FCC AQUALIA SA 1.41 2022-06-08	EUR	14 639 714,45	62 469,65	14 599 120,97	(40 593,48)	XS1627337881
BANCO BILBAO VIZ 0.62 2022-01-17	EUR	2 018 368,49	2 453,11	2 038 844,70	20 476,21	XS1548914800
ACS ACTIVIDADES 2.88 2020-04-01	EUR	10 123 060,07	(254 748,40)	10 125 355,35	2 295,28	XS1207309086
SANTANDER CONSUM 0.88 2022-01-24	EUR	21 322 482,69	76 000,49	21 490 152,32	167 669,63	XS1550951641
METROVACESA SA 2.38 2022-05-23	EUR	6 340 169,07	15 068,18	6 371 696,25	31 527,18	XS1416688890
CAJA RURAL DE NA 0.25 2022-06-21	EUR	7 307 724,88	459,90	7 305 058,90	(2 665,98)	ES0315306011
BANCO DE SABADEL 0.45 2021-04-08	EUR	17 198 975,06	94 042,76	17 413 937,27	214 962,21	ES03138603G8
SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR	9 317 003,13	(67 080,30)	9 374 820,62	57 817,49	XS1413580579
BANCO BILBAO VIZ 5.65 2023-06-16	EUR	1 070 203,75	25 009,76	1 068 558,26	(1 645,49)	ES0213211156
AIGUES DE BARCEL 1.94 2021-09-15	EUR	1 555 972,05	(2 409,53)	1 551 096,95	(4 875,10)	XS1107552959
CAJAMAR CAJA RUR 1.00 2020-10-22	EUR	18 092 086,76	(252 526,02)	18 160 546,48	68 459,72	ES0422714040
FCC SERVICIOS ME 0.82 2023-12-04	EUR	1 713 235,48	1 003,79	1 716 223,06	2 987,58	XS2081491727
BANCO BILBAO VIZ 0.18 2022-04-12	EUR	11 922 961,92	4 752,73	11 992 997,84	70 035,92	XS1594368539
NORTEGAS ENERGIA 0.92 2022-09-28	EUR	4 605 516,06	(3 191,15)	4 599 143,32	(6 372,74)	XS1691349796
TELEFONICA EMISI 1.48 2021-09-14	EUR	15 640 879,34	(266 682,57)	15 730 382,98	89 503,64	XS1290729208
TELEFONICA EMISI 3.96 2021-03-26	EUR	3 844 442,11	(182 965,29)	3 863 083,58	18 641,47	XS0907289978
SANTANDER CONSUM 0.50 2021-10-04	EUR	5 528 123,51	(6 865,06)	5 569 989,58	41 866,07	XS1690133811



CLASE 8.ª



ON9552414

SPB RF Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.^a



ON9552415

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA BANCO S 5.00 2025-07-28	EUR	2 688 759,10	55 765,03	2 669 688,81	(19 070,29)	ES0244251007
BANCO BILBAO VIZ 0.21 2023-03-09	EUR	1 596 628,81	209,56	1 598 766,88	2 138,07	XS1788584321
BANCO BILBAO VIZ 1.00 2021-01-20	EUR	993 297,61	14 719,17	1 007 542,88	14 245,27	XS1346315200
CAIXABANK SA 1.12 2023-01-12	EUR	23 730 705,27	174 615,63	23 699 353,03	(31 352,24)	XS1679158094
BANCO SANTANDER 0.62% 2022-03-21	EUR	25 459 576,44	3 903,05	25 383 949,33	(75 627,11)	XS1578916261
BANCO BILBAO VIZ 0.75% 2022-09-11	EUR	3 481 229,18	15 863,64	3 552 437,43	71 208,25	XS1678372472
AMADEUS IT GROUP 0.05% 2022-03-18	EUR	5 014 685,01	105,00	5 013 042,50	(1 642,51)	XS1878190757
ACS ACTIVIDADES 0.38% 2021-03-08	EUR	6 025 695,21	8 572,90	6 038 576,77	12 881,56	XS1960353388
BANCO SANTANDER 1.38% 2022-02-09	EUR	14 584 677,25	61 396,65	14 722 339,09	137 661,84	XS1557268221
BANCO SANTANDER 0.35% 2023-03-28	EUR	17 289 247,71	336,36	17 347 063,82	57 816,11	XS1689234570
TOTALES Renta fija privada cotizada		280 084 713,67	(1 059 900,22)	281 365 135,30	1 280 421,63	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00% 2020-03-30	EUR	1 997 352,34	731,53	1 997 286,04	(66,30)	XS2087574666
PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00% 2020-06-23	EUR	4 994 960,57	325,05	4 994 768,41	(192,16)	XS2096449322
PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00% 2020-07-13	EUR	5 191 815,62	1 649,28	5 192 009,24	193,62	XS2080342517
PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00% 2020-08-13	EUR	5 188 834,60	1 994,82	5 189 017,10	182,50	XS2080342780
PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00% 2020-01-29	EUR	5 981 550,73	16 568,24	5 982 726,74	1 176,01	XS1989507857
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		23 354 513,86	21 268,92	23 355 807,53	1 293,67	
TOTAL Cartera Interior		345 057 816,73	(3 850 969,50)	346 541 660,58	1 483 843,85	

SPB RF Ahorro, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
PORTUGAL OBRIGAC 1.10 2022-12-05	EUR	2 428 834,52	1 938,75	2 426 150,44	(2 684,08)	PTOTVLOE0001
PORTUGAL OBRIGAC 1.60 2022-08-02	EUR	2 365 064,59	15 200,00	2 345 468,75	(19 595,84)	PTOTVKOE0002
PORTUGAL OBRIGAC 1.90 2022-04-12	EUR	6 764 186,91	27 360,00	6 663 118,22	(101 068,69)	PTOTVJOE0005
PORTUGAL OBRIGAC 2.00 2021-11-30	EUR	14 470 488,81	24 337,78	14 240 809,54	(229 679,27)	PTOTVIOE0006
PORTUGAL OBRIGAC 2.05 2021-08-12	EUR	18 619 231,37	143 148,43	18 310 709,56	(308 521,81)	PTOTVHOE0007
PORTUGAL OBRIGAC 2.20 2021-05-19	EUR	7 666 627,51	19 174,89	7 531 189,11	(135 438,40)	PTOTVGOE0008
PARPUBLICA PAR 3.75 2021-07-05	EUR	12 962 421,10	(496 065,08)	13 095 680,00	133 258,90	PTPETUOM0018
PARPUBLICA PAR 3.57 2020-09-22	EUR	22 762 425,80	(952 664,00)	22 931 186,17	168 760,37	XS0230315748
ITALY BUONI POLI 0.45 2021-06-01	EUR	36 010 576,81	531 272,09	36 811 490,45	800 913,64	IT0005175598
CASSA DEPOSITI E 0.10 2022-03-20	EUR	12 436 074,91	369,77	12 446 710,17	10 635,26	IT0005090995
ITALY CERTIFICAT 0.46 2020-12-15	EUR	19 898 711,00	4 344,44	20 116 844,45	218 133,45	IT0005056541
ITALY CERTIFICAT 0.21 2022-06-15	EUR	12 288 673,70	1 209,83	12 272 091,84	(16 581,86)	IT0005104473
ITALY BUONI POLI 3.75 2021-08-01	EUR	9 970 067,86	(42 446,36)	10 270 470,60	300 402,74	IT0004009673
TOTALES Deuda pública		178 643 384,89	(722 819,46)	179 461 919,30	818 534,41	
Renta fija privada cotizada						
CREDIT AGRICOLE 0.39% 2022-04-20	EUR	22 055 656,06	17 160,00	22 231 641,67	175 985,61	XS1598861588
BANCO COMERCIAL 0.75% 2022-05-31	EUR	10 878 429,55	59 015,74	11 100 897,44	222 467,89	PTBCPIOM0057
CAIXA GERAL DE D 1.00% 2022-01-27	EUR	510 883,10	(131,09)	516 633,73	5 750,63	PTCGH1OE0014
FCA CAPITAL IREL 1.38% 2020-04-17	EUR	4 830 471,68	(71 018,46)	4 838 170,29	7 698,61	XS1220057472
FCA BANK SPA/IRE 1.00% 2021-11-15	EUR	21 326 424,42	(129 968,33)	21 429 847,21	103 422,79	XS1598835822
REN FINANCE BV 4.75% 2020-10-16	EUR	10 430 182,63	(996 293,78)	10 452 926,22	22 743,59	XS0982774399
REDE FERROVIARIA 4.25% 2021-12-13	EUR	2 859 230,00	(58 591,50)	2 867 995,93	8 765,93	PTCPEDOM0000
GALP GAS NATURAL 1.38% 2023-09-19	EUR	4 077 414,79	3 468,74	4 056 175,95	(21 238,84)	PTGGDAOE0001
GALP ENERGIA SGP 3.00% 2021-01-14	EUR	13 504 330,93	(22 581,04)	13 604 332,27	100 001,34	PTGALJOE0008
AIB GROUP PLC 1.50% 2023-03-29	EUR	14 005 207,99	101 091,65	14 028 379,05	23 171,06	XS1799975765
LEONARDO SPA 4.50% 2021-01-19	EUR	12 544 020,15	159 570,42	12 575 113,20	31 093,05	XS0999654873
UNIONE DI BANCHE 0.75% 2022-10-17	EUR	16 184 133,28	51 777,07	16 299 107,34	114 974,06	XS1699951767
EDP FINANCE BV 4.12% 2021-01-20	EUR	885 034,95	(39 797,15)	887 793,77	2 758,82	XS0995380580
MYLAN NV 1.25% 2020-11-23	EUR	4 119 735,21	(79 649,35)	4 125 300,61	5 565,40	XS1492457236
AT AND T INC 1.95% 2023-09-15	EUR	3 933 849,88	8 943,14	3 930 449,89	(3 399,99)	XS1998902479



CLASE 8.^a



0N9552416

SPB RF Ahorro, F.I.

Anexo I. 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						
THYSSENKRUPP AG 1.75% 2020-11-25	EUR	9 336 582,43	(214 576,31)	9 318 223,11	(18 359,32)	DE000A14J579
MERLIN PROPERTIE 2.23% 2023-04-25	EUR	20 151 823,88	192 964,41	20 066 433,33	(85 390,55)	XS1398336351
FCA BANK SPA/IRE 0.25% 2020-10-12	EUR	1 998 180,29	2 442,87	2 004 860,03	6 679,74	XS1697916358
REPSOL INTERNATI 3.62% 2021-10-07	EUR	6 715 601,99	(306 686,01)	6 753 108,31	37 506,32	XS0975256685
TELECOM ITALIA S 4.88% 2020-09-25	EUR	12 252 517,88	(883 545,44)	12 327 347,33	74 829,45	XS0974375130
INTESA SANPAOLO 1.12% 2022-03-04	EUR	7 151 782,91	(5 409,86)	7 214 239,37	62 456,46	XS1197351577
VESTAS WIND SYST 2.75% 2022-03-11	EUR	2 701 847,46	53 761,87	2 709 677,40	7 829,94	XS1197336263
KINDER MORGAN IN 1.50% 2022-03-16	EUR	7 533 129,40	25 032,95	7 552 052,58	18 923,18	XS1196817156
PIRELLI AND C. 0.30% 2020-09-26	EUR	700 621,36	29,26	699 738,65	(882,71)	XS1796261367
GE CAPITAL EUROP 2.25% 2020-07-20	EUR	6 462 286,53	(48 436,95)	6 469 906,30	7 619,77	XS0954025267
PSA BANQUE FRANC 0.62% 2022-10-10	EUR	4 065 952,13	(2 150,97)	4 062 272,06	(3 680,07)	XS1694212181
STANDARD CHARTER 0.75% 2023-10-03	EUR	2 027 636,15	3 688,52	2 026 009,02	(1 627,13)	XS1693281534
UNICREDIT SPA 1.00% 2023-01-18	EUR	10 353 894,03	88 771,04	10 368 554,17	14 660,14	XS1754213947
INTESA SANPAOLO 0.54% 2022-04-19	EUR	7 479 493,92	8 089,20	7 554 788,50	75 294,58	XS1599167589
MORGAN STANLEY 0.29% 2022-11-08	EUR	12 527 542,69	5 521,32	12 593 515,35	65 972,66	XS1603892065
INTESA SANPAOLO 0.50% 2020-02-02	EUR	11 027 556,22	(1 585,44)	11 030 918,37	3 362,15	IT0005239535
TERNA RETE ELETT 4.75% 2021-03-15	EUR	3 845 615,85	(239 490,74)	3 860 073,84	14 457,99	XS0605214336
UNICREDIT SPA 0.31% 2023-06-30	EUR	10 243 835,61	88,69	10 241 201,31	(2 634,30)	IT0005199267
INTESA SANPAOLO 0.68% 2021-02-28	EUR	6 940 133,84	4 180,60	6 854 137,32	(85 996,52)	IT0005161325
REDEXIS GAS FINA 2.75% 2021-04-08	EUR	17 011 571,36	(105 861,06)	17 007 706,36	(3 865,00)	XS1050547931
MORGAN STANLEY 2.38% 2021-03-31	EUR	11 569 784,83	(83 269,29)	11 610 579,90	40 795,07	XS1050547857
BANCA IMI SPA 0.25% 2021-11-05	EUR	1 494 178,84	587,96	1 499 899,68	5 720,84	IT0005042087
INTESA SANPAOLO 1.30% 2020-04-09	EUR	3 031 151,10	28 450,82	3 011 803,44	(19 347,66)	IT0005002339
INTESA SANPAOLO 2.30% 2020-02-10	EUR	2 095 556,22	40 958,90	2 006 123,98	(89 432,24)	IT0004983190
FIAT FINANCE AN 4.75% 2021-03-22	EUR	14 488 972,61	(100 284,25)	14 575 640,84	86 668,23	XS1048568452
MEDIOBANCA SPA 4.50% 2020-05-14	EUR	14 875 188,26	(1 003 532,94)	14 915 753,74	40 565,48	IT0004608797
LEASEPLAN CORP N 0.13% 2020-11-04	EUR	7 411 699,47	1 502,20	7 417 179,10	5 479,63	XS1604200904
PSA BANQUE FRANC 0.50% 2020-01-17	EUR	7 058 952,39	(24 379,13)	7 059 568,99	616,60	XS1548539441
BP CAPITAL MARKE 2.18% 2021-09-28	EUR	808 127,18	(26 089,70)	812 353,81	4 226,63	XS1040506112
AEROPORTI DI ROM 3.25% 2021-02-20	EUR	1 019 055,29	10 152,97	1 018 358,57	(696,72)	XS1004236185
O2 TELEFONICA DE 2.38% 2021-02-10	EUR	4 263 499,32	(81 575,02)	4 273 243,79	9 744,47	XS1025752293
BANK OF AMERICA 0.39% 2023-05-04	EUR	4 038 878,53	2 487,56	4 035 397,11	(3 481,42)	XS1602557495



ON9552417

CLASE 8.ª

Anexo I. 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						
BECTON DICKINSON 0.17% 2021-06-04	EUR	2 701 487,47	2 282,49	2 709 161,08	7 673,61	XS2002532484
TELECOM ITALIA S 4.50% 2021-01-25	EUR	1 124 201,36	(39 001,39)	1 129 364,20	5 162,84	XS1020952435
ASSICURAZIONI GE 2.88% 2020-01-14	EUR	5 440 724,79	(297 234,58)	5 440 195,88	(528,91)	XS1014759648
UNICREDIT SPA 3.25% 2021-01-14	EUR	10 361 497,73	(50 059,36)	10 388 643,58	27 145,85	XS1014627571
FCA BANK SPA/IRE 0.62% 2022-11-24	EUR	7 608 049,95	(7 892,98)	7 596 594,21	(11 455,74)	XS2001270995
QUADIENT SAS 2.50% 2021-06-23	EUR	820 505,50	7 889,98	822 099,18	1 593,68	FR0011993120
AIR FRANCE KLM 3.88% 2021-06-18	EUR	12 682 406,94	118 731,93	12 757 344,46	74 937,52	FR0011965177
ACCOR SA 2.62% 2021-02-05	EUR	1 399 689,11	(35 807,57)	1 405 664,32	5 975,21	FR0011731876
HOCHTIEF AG 3.88% 2020-03-20	EUR	13 792 514,07	(504 127,88)	13 799 424,58	6 910,51	DE000A1TM5X8
VOLKSWAGEN LEAS 0.25% 2020-10-05	EUR	9 494 808,95	9 538,95	9 529 024,04	34 215,09	XS1692348847
IMPERIAL TOBACCO 2.25% 2021-02-26	EUR	5 287 102,88	(85 478,68)	5 285 785,19	(1 317,69)	XS1040508167
ACEA SPA 0.00% 2023-02-08	EUR	10 535 818,28	-	10 521 333,90	(14 484,38)	XS1767087940
ANGLO AMERICAN C 3.50% 2022-03-28	EUR	1 242 730,42	22 080,87	1 245 575,28	2 844,86	XS0764637194
INTERNATIONAL BU 0.50% 2021-09-07	EUR	4 201 826,92	(24 532,90)	4 228 715,46	26 888,54	XS1375841159
GE CAPITAL EUROP 2.62% 2023-03-15	EUR	2 179 625,53	22 030,74	2 168 241,06	(11 384,47)	XS0874840845
VODAFONE GROUP P 0.38% 2021-11-22	EUR	14 237 507,51	(40 531,24)	14 329 832,19	92 324,68	XS1574681620
GOLDMAN SACHS GR 0.60% 2022-07-26	EUR	3 692 295,42	3 874,00	3 662 976,40	(29 319,02)	XS1173867323
GOLDMAN SACHS GR 1.38% 2022-07-26	EUR	3 613 417,66	(26 177,58)	3 672 270,35	58 852,69	XS1173845436
UBS AG/LONDON 0.12% 2021-11-05	EUR	16 705 764,51	19 687,55	16 802 192,09	96 427,58	XS1673620016
FASTIGHETS AB BA 1.12% 2022-03-14	EUR	20 255 020,06	125 530,53	20 428 277,67	173 257,61	XS1573192058
VOLKSWAGEN FIN S 0.62% 2022-04-01	EUR	4 013 973,29	15 416,57	4 045 559,28	31 585,99	XS1972547183
BANK OF IRELAND 1.38% 2023-08-29	EUR	10 779 586,24	32 539,52	10 867 231,91	87 645,67	XS1872038218
COOPERATIVE CEN 5.50% 2049-01-22	EUR	2 600 011,99	1 127,05	2 561 236,82	(38 775,17)	XS1171914515
HOLDING D INFRAS 4.88% 2021-10-27	EUR	4 152 835,01	(328 701,42)	4 172 341,17	19 506,16	XS0271758301
LEASEPLAN CORP N 1.00% 2020-04-08	EUR	4 081 251,90	(44 969,90)	4 087 170,23	5 918,33	XS1392460397
GE CAPITAL EUROP 0.80% 2022-01-21	EUR	24 011 288,41	127 470,75	24 159 036,73	147 748,32	XS1169353254
NOKIA OYJ 1.00% 2021-03-15	EUR	9 974 668,15	32 146,50	10 044 725,11	70 056,96	XS1577727164
BAT CAPITAL CORP 0.10% 2021-08-16	EUR	6 742 780,42	832,02	6 750 798,79	8 018,37	XS1664643746
FCE BANK PLC 1.66% 2021-02-11	EUR	7 255 487,03	(49 036,76)	7 266 735,80	11 248,77	XS1362349943
SANTANDER UK GRO 0.38% 2023-05-18	EUR	3 966 684,92	1 862,67	4 017 177,66	50 492,74	XS1615065320
BANK OF AMERICA 0.40% 2022-02-07	EUR	10 353 056,95	6 253,30	10 366 127,35	13 070,40	XS1560862580



ON9552418

CLASE 8.^a

Anexo I. 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	18 304 855,05	19 509,89	18 348 438,30	43 583,25	XS1458408306
IMPERIAL TOBACCO 0.50% 2021-07-27	EUR	2 009 280,62	(838,78)	2 019 088,40	9 807,78	XS1558013014
PIRELLI AND C. 1.38% 2023-01-25	EUR	1 167 676,78	15 495,10	1 184 473,35	16 796,57	XS1757843146
DANSKE BANK A/S 1.38% 2022-05-24	EUR	2 574 148,11	13 296,80	2 572 322,19	(1 825,92)	XS1957541953
ALD SA 0.20% 2021-07-16	EUR	900 748,83	392,70	904 116,90	3 368,07	XS1856041287
FORTUM OYJ 0.88% 2023-02-27	EUR	18 545 329,05	103 433,81	18 509 383,73	(35 945,32)	XS1956028168
FRESENIUS FINANC 0.88% 2022-01-31	EUR	3 529 543,66	19 719,65	3 560 244,32	30 700,66	XS1554373164
BAT INTERNATIONAL 3.62% 2021-11-09	EUR	2 929 544,24	(36 886,37)	2 939 576,11	10 031,87	XS0704178556
KBC GROEP NV 1.00% 2021-04-26	EUR	7 159 234,88	(45 556,08)	7 201 329,03	42 094,15	BE6286238561
SAIPEM FINANCE I 2.75% 2022-04-05	EUR	9 130 335,66	135 609,08	9 137 405,35	7 069,69	XS1591523755
GOLDMAN SACHS GR 0.22% 2023-09-26	EUR	11 484 956,10	346,60	11 539 835,68	54 879,58	XS1691349523
VOLKSWAGEN INTER 2.00% 2021-03-26	EUR	1 031 560,00	2 435,70	1 038 904,85	7 344,85	XS0909788290
OI EUROPEAN GROU 4.88% 2021-03-31	EUR	503 464,49	1 175,78	571 152,83	67 688,34	XS0908230781
FCE BANK PLC 0.10% 2020-08-26	EUR	7 227 626,29	701,31	7 220 039,27	(7 587,02)	XS1590503279
MEDIOBANCA SPA 0.62% 2022-09-27	EUR	2 421 701,35	22 244,26	2 506 948,91	85 247,56	XS1689739347
GLENCORE FINANCE 1.88% 2023-09-13	EUR	9 860 762,06	24 223,12	9 828 952,47	(31 809,59)	XS1489184900
SAIPEM FINANCE I 3.00 % 2021-03-08	EUR	11 750 195,99	126 646,31	11 806 087,35	55 891,36	XS1487498922
SANTANDER UK GRO 1.12% 2023-09-08	EUR	4 122 257,10	11 753,47	4 122 882,92	625,82	XS1487315860
BANK OF AMERICA 0.00% 2021-09-21	EUR	11 762 445,95	-	11 777 228,40	14 782,45	XS1687279841
CREDIT AGRICOLE 0.21% 2023-03-06	EUR	21 623 809,33	3 214,25	21 615 331,38	(8 477,95)	XS1787278008
HEIDELBERGCEMENT 2.25% 2023-03-30	EUR	2 151 416,23	17 621,61	2 133 542,82	(17 873,41)	XS1387174375
GOLDMAN SACHS GR 0.24% 2022-09-09	EUR	14 602 468,60	2 189,03	14 642 380,12	39 911,52	XS1577427526
VOLKSWAGEN INTER 0.50% 2021-03-30	EUR	11 594 797,96	(13 748,04)	11 634 043,70	39 245,74	XS1077631635
STANDARD CHARTER 1.62% 2021-06-13	EUR	3 106 520,07	(23 515,74)	3 126 683,28	20 163,21	XS158655606
SOCIETE GENERALE 0.46% 2022-04-01	EUR	6 009 096,41	6 716,00	6 061 187,00	52 090,59	XS1586146851
BNP PARIBAS SA 0.45% 2022-09-22	EUR	14 498 127,38	1 621,55	14 542 109,83	43 982,45	XS1584041252
FCA CAPITAL IREL 1.25% 2020-09-23	EUR	5 595 540,17	(93 840,02)	5 618 484,02	22 943,85	XS1383510259
FORTUM OYJ 2.25% 2022-09-06	EUR	6 378 126,89	8 187,64	6 375 849,25	(2 277,64)	XS0825855751
ALD SA 0.00% 2021-02-26	EUR	1 994 363,89	-	2 001 570,00	7 206,11	XS1782508508
FCA BANK SPA/IRE 1.00% 2022-02-21	EUR	2 384 114,72	12 149,29	2 384 494,55	379,83	XS1881804006
SYDBANK A/S 1.38% 2023-09-18	EUR	9 901 165,82	13 656,18	9 841 093,81	(60 072,01)	XS1880919383
FERRARI NV 1.50% 2023-03-16	EUR	4 332 266,19	39 946,54	4 332 698,99	432,80	XS1380394806



CLASE 8.^a



ON9552419

SPB RF Ahorro, F.I.

Anexo I. 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						
SCANIA CV AB 0.05% 2021-03-17	EUR	13 995 562,33	291,67	14 022 450,55	26 888,22	XS1879197462
HAMMERSON PLC 1.75% 2023-03-15	EUR	5 147 624,49	63 771,36	5 182 873,31	35 248,82	XS1379158550
BELFIUS BANK SA/ 0.08% 2020-03-23	EUR	6 989 590,67	143,50	7 000 894,06	11 303,39	BE6278172414
AUTOSTRADA BRESC 2.38% 2020-03-20	EUR	4 739 625,00	(111 955,83)	4 746 913,93	7 288,93	XS1205716720
TELECOM ITALIA S 4.00% 2020-01-21	EUR	8 200 317,13	(256 536,95)	8 216 336,88	16 019,75	XS0868458653
AMERICAN EXPRESS 0.62% 2021-11-22	EUR	21 290 046,09	(131 516,12)	21 429 631,78	139 585,69	XS1521058518
UNIONE DI BANCHE 1.00% 2022-07-22	EUR	9 025 404,22	36 654,89	9 109 066,18	83 661,96	XS2031235315
VOLKSWAGEN BANK 0.62% 2021-09-08	EUR	3 304 470,03	4 310,77	3 337 670,91	33 200,88	XS183092480
ARCELORMITTAL 0.95% 2023-01-17	EUR	3 427 503,77	40 277,96	3 467 897,78	40 394,01	XS1730873731
WELLS FARGO AND 1.12% 2021-10-29	EUR	4 862 946,13	(37 333,78)	4 895 674,87	32 728,74	XS1130067140
CITIGROUP INC 1.38% 2021-10-27	EUR	25 207 826,64	(332 990,47)	25 396 974,80	189 148,16	XS1128148845
SPAREBANKEN VEST 0.00% 2020-03-23	EUR	4 989 130,03	-	4 998 150,00	9 019,97	XS1227829998
GE CAPITAL EUROP 0.00% 2021-05-17	EUR	32 217 431,34	-	32 422 757,87	205 326,53	XS0254356057
BAT INTERNATIONAL 1.00% 2022-05-23	EUR	2 759 465,56	5 600,83	2 768 893,72	9 428,16	XS1324928750
MORGAN STANLEY 0.00% 2021-05-21	EUR	1 521 290,06	-	1 525 318,26	4 028,20	XS1824289901
ALD SA 0.03% 2020-11-27	EUR	3 611 795,36	91,00	3 607 323,40	(4 471,96)	XS1723613581
VOLKSWAGEN BANK 0.38% 2022-07-05	EUR	13 021 653,69	21 620,58	13 046 356,63	24 702,94	XS2023306140
ALLERGAN FUNDING 0.50% 2021-06-01	EUR	10 043 496,15	13 021,22	10 096 977,14	53 480,99	XS1622630132
ANGLO AMERICAN C 3.25% 2023-04-03	EUR	3 319 301,59	48 315,04	3 315 563,98	(3 737,61)	XS1052677892
SUMITOMO MITSUI 0.06% 2022-06-14	EUR	18 009 507,84	440,98	18 110 779,44	101 271,60	XS1621087359
ADLER REAL ESTAT 1.50% 2021-12-06	EUR	5 489 453,10	11 281,52	5 609 386,23	119 933,13	XS1731858392
FERRARI NV 0.25% 2021-01-16	EUR	27 452 115,18	77 014,12	27 543 339,92	91 224,74	XS1720053229
GOVERNOR Y CO 1.25% 2020-04-09	EUR	613 763,13	(6 307,94)	614 137,76	374,63	XS1198877897
LEASEPLAN CORP N 1.00% 2021-05-24	EUR	10 654 646,88	(1 405,45)	10 720 574,59	65 927,71	XS1418631930
NASDAQ OMX GROUP 1.75% 2023-05-19	EUR	2 322 568,57	14 242,65	2 316 098,57	(6 470,00)	XS1418630023
SOCIETE GENERALE 0.50% 2023-01-13	EUR	7 059 530,06	32 134,05	7 067 209,37	7 679,31	XS1718306050
JYSKE BANK A/S 0.88% 2021-12-03	EUR	11 891 524,38	(14 080,21)	12 009 717,12	118 192,74	XS1918017259
FCE BANK PLC 1.53% 2020-11-09	EUR	28 517 721,46	(697 175,98)	28 560 959,71	43 238,25	XS1317725726
HSBC HOLDINGS PL 0.50% 2021-12-04	EUR	6 328 595,80	2 461,67	6 368 493,43	39 897,63	XS1917614569
CREDIT SUISSE GR 1.13% 2022-12-20	EUR	4 223 650,24	1 502,67	4 084 554,77	(139 095,47)	XS1317432620
VOLKSWAGEN FIN.S 0.75% 2021-10-14	EUR	15 175 820,98	(62 359,43)	15 297 159,84	121 338,86	XS1216647716
MEDIOBANCA SPA 0.40% 2022-05-18	EUR	9 568 765,41	4 700,17	9 627 629,82	58 864,41	XS1615501837



CLASE 8.ª



ON9552420

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



CLASE 8.ª



0N9552421

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BECTON DICKINSON 1.40% 2023-05-24	EUR	5 598 143,10	38 564,98	5 597 196,81	(946,29)	XS1822506272
LEONARDO SPA 5.25% 2022-01-21	EUR	3 359 465,65	75 637,60	3 391 685,76	32 220,11	XS0458887030
FCA BANK SPA/IRE 0.00% 2021-06-17	EUR	1 958 715,09	-	2 000 390,00	41 674,91	XS1753030490
VOLKSWAGEN FIN.S 0.40% 2021-02-15	EUR	9 532 508,30	4 936,31	9 545 732,47	13 224,17	XS1952701982
BRITISH AMERICAN 4.00% 2020-07-07	EUR	4 634 754,97	(62 314,84)	4 642 821,59	8 066,62	XS0522407351
UNIONE DI BANCHE 0.11% 2020-09-11	EUR	7 499 963,33	472,50	7 518 052,50	18 089,17	XS2051775232
LEASEPLAN CORP N 0.12% 2023-09-13	EUR	4 848 377,65	5 326,94	4 823 577,19	(24 800,46)	XS2051659915
MEDIOBANCA SPA 0.75% 2020-02-17	EUR	15 239 526,80	(33 643,90)	15 249 139,25	9 612,45	XS1551000364
LLOYDS BANKING G 0.62% 2024-01-15	EUR	2 527 009,71	15 025,68	2 523 794,70	(3 215,01)	XS1749378342
HEIDELBERGCEMENT 0.50% 2021-01-18	EUR	2 529 611,24	(8 620,32)	2 534 553,88	4 942,64	XS1549372420
LEASEPLAN CORP N 0.08% 2022-01-11	EUR	999 911,85	186,78	1 000 847,72	935,87	XS1748452551
VODAFONE GROUP P 4.65% 2022-01-20	EUR	1 187 001,76	(51 498,03)	1 195 425,08	8 423,32	XS0479869744
MEDIOBANCA SPA 1.62% 2021-01-19	EUR	24 068 477,14	47 519,29	24 148 438,33	79 961,19	XS1346762641
INTESA SANPAOLO 0.66% 2020-06-15	EUR	7 577 388,15	2 183,33	7 526 901,05	(50 487,10)	XS1246144650
BARCLAYS BANK PL 0.10% 2021-04-26	EUR	5 198 308,14	982,22	5 204 743,56	6 435,42	XS1931348152
SYDBANK A/S 1.25% 2022-02-04	EUR	6 142 239,28	55 025,47	6 135 092,75	(7 146,53)	XS1945947635
SUMITOMO MITSUI 0.61% 2022-01-18	EUR	7 077 757,26	519,12	7 124 928,93	47 171,67	XS1531570221
TAKEDA PHARMACEU 0.14% 2020-11-21	EUR	7 914 551,85	1 280,84	7 946 579,96	32 028,11	XS1843450138
TAKEDA PHARMACEU 0.69% 2022-11-21	EUR	4 279 258,21	3 310,07	4 291 773,26	12 515,05	XS1843449809
FIDELITY NATIONA 0.00% 2021-05-21	EUR	4 796 501,37	-	4 796 777,85	276,48	XS1843436491
NOMURA EUROPE FI 1.12% 2020-06-03	EUR	4 288 634,53	(51 506,30)	4 303 358,05	14 723,52	XS1241710323
GENERAL ELECTRIC 1.25% 2023-05-26	EUR	7 184 893,29	39 093,52	7 201 738,04	16 844,75	XS1238901166
GENERAL ELECTRIC 0.00% 2020-05-28	EUR	11 970 913,81	-	12 006 838,38	35 924,57	XS1238900515
RAI RADIOTELEVIS 1.50% 2020-05-28	EUR	10 826 289,07	(41 224,14)	10 851 596,55	25 307,48	XS1237519571
NOMURA EUROPE FI 1.50% 2021-05-12	EUR	3 343 988,67	(57 226,42)	3 354 279,80	10 291,13	XS1136388425
VOLKSWAGEN BANK 0.75% 2023-06-15	EUR	2 233 595,44	8 885,20	2 229 819,11	(3 776,33)	XS1734548487
VOLKSWAGEN BANK 0.03% 2021-06-15	EUR	6 188 496,17	68,89	6 203 436,69	14 940,52	XS1734547919
GOLDMAN SACHS GR 2.50% 2021-10-18	EUR	11 828 978,63	(434 316,79)	11 942 647,95	113 669,32	XS1032978345
FCE BANK PLC 1.11% 2020-05-13	EUR	15 496 821,61	(248 083,84)	15 516 017,29	19 195,68	XS1232188257
ADIDAS AG 1.25% 2021-10-08	EUR	2 071 257,84	(33 765,54)	2 075 643,24	4 385,40	XS1114155283
UBS AG/LONDON 0.25% 2022-01-10	EUR	9 004 950,46	20 447,34	9 064 706,22	59 755,76	XS1746107975

SPB RF Ahorro, F.I.

Anexo I. 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						
SPAREBANKEN SOR 0.11% 2021-05-03	EUR	1 502 923,29	256,17	1 504 443,08	1 519,79	XS1815076838
SCHAEFFLER AG 1.12% 2022-03-26	EUR	1 946 135,22	7 844,67	1 950 079,79	3 944,57	DE000A2YB699
DEUTSCHE PFANDBR 0.62% 2022-02-23	EUR	1 210 915,45	5 255,13	1 214 389,28	3 473,83	DE000A2GSLC6
DEUTSCHE PFANDBR 0.40% 2022-12-01	EUR	20 310 944,80	6 918,17	20 521 386,39	210 441,59	DE000A2E4ZJ8
DEUTSCHE PFANDBR 0.35% 2020-02-14	EUR	5 102 958,64	2 393,60	5 101 258,57	(1 700,07)	DE000A2DASK9
DEUTSCHE PFANDBR 0.88% 2021-01-29	EUR	18 826 341,76	28 973,36	18 881 456,82	55 115,06	DE000A2DASD4
MERCEDES BENZ JA 0.10% 2020-11-20	EUR	7 993 415,64	5 607,83	8 006 848,34	13 432,70	DE000A19N7R2
DEUTSCHE PFANDBR 1.12% 2020-04-27	EUR	3 561 064,72	(18 959,60)	3 568 439,91	7 375,19	DE000A13SWH9
VOLVO CAR AB 3.25% 2021-05-18	EUR	15 915 036,51	(227 226,16)	16 019 136,72	104 100,21	XS1409634612
NYKREDIT REALKRE 0.25% 2023-01-20	EUR	1 697 902,39	470,43	1 698 667,46	765,07	DK0009525917
NYKREDIT REALKRE 0.88% 2024-01-17	EUR	1 810 257,41	10 512,17	1 808 046,04	(2 211,37)	DK0009522732
NYKREDIT REALKRE 0.50% 2022-01-19	EUR	2 016 735,28	6 150,69	2 021 878,76	5 143,48	DK0009520280
KOMMERZBANK AG 1.50% 2022-09-21	EUR	2 445 148,79	(42 643,81)	2 457 208,82	12 060,03	DE000CZ40K07
NYKREDIT REALKRE 0.75% 2021-07-14	EUR	3 419 807,10	4 987,77	3 450 036,49	30 229,39	DK0009511537
DEUTSCHE BANK AG 0.11% 2020-12-07	EUR	5 102 049,64	342,13	5 089 045,62	(13 004,02)	DE000DL19TX8
GENERAL MOTORS F 0.29% 2021-05-10	EUR	4 174 090,23	1 649,04	4 179 943,95	5 853,72	XS1609252645
NIBC BANK NV 1.12% 2023-04-19	EUR	7 257 581,85	30 076,98	7 220 199,99	(37 381,86)	XS1809240515
FIAT FINANCE AN 4.75% 2022-07-15	EUR	11 197 169,62	146 754,15	11 242 226,45	45 056,83	XS1089515207
INTESA SANPAOLO 2.00% 2021-06-18	EUR	5 273 548,94	(98 950,95)	5 296 627,86	23 078,92	XS1077772538
RYANAIR LTD 1.88% 2021-06-17	EUR	5 177 994,69	2 773,49	5 192 587,58	14 592,89	XS1077584024
BANK OF AMERICA 1.38% 2021-09-10	EUR	10 397 670,81	(177 848,12)	10 477 874,62	80 203,81	XS1107731702
UNIONE DI BANCHE 1.75% 2023-04-12	EUR	8 171 723,75	92 811,90	8 129 429,19	(42 294,56)	XS1807182495
AT AND T INC 0.45% 2023-09-05	EUR	2 029 809,12	700,00	2 031 515,00	1 705,88	XS1907118464
COOPERATIEVE CEN 3.20% 2021-04-27	EUR	1 063 135,03	5 688,89	1 042 466,11	(20 668,92)	XS0607109377
JEFFERIES GROUP 2.38% 2020-05-20	EUR	3 064 127,48	6 588,10	3 064 888,13	760,65	XS1069522057
VOLKSWAGEN FIN.S 0.38% 2021-04-12	EUR	18 271 350,37	35 909,80	18 343 089,82	71 739,45	XS1806453814
MORGAN STANLEY 0.00% 2021-11-09	EUR	12 061 640,89	-	12 064 821,50	3 180,61	XS1706111876
NIBC BANK NV 1.50% 2022-01-31	EUR	1 032 762,77	7 849,52	1 036 051,51	3 288,74	XS1554112281
NYKREDIT REALKRE 0.17% 2022-06-02	EUR	7 340 584,97	1 063,95	7 386 754,14	46 169,17	DK0009514473
CARREFOUR BANQUE 0.27% 2021-04-20	EUR	1 399 480,89	756,00	1 404 679,50	5 198,61	FR0013155868
BANCA POPOLARE D 2.75% 2020-03-20	EUR	15 061 368,75	(480 909,56)	15 078 638,37	17 269,62	XS1205644047



CLASE 8.^a



ON9552422

SPB RF Ahorro, F.I.

Anexo I. 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						
CARREFOUR BANQUE 0.26% 2023-09-12	EUR	3 006 411,32	428,33	3 005 903,59	(507,73)	FR0013446580
DASSAULT SYSTEME 0.00% 2022-09-16	EUR	3 206 178,80	(603,59)	3 206 635,59	456,79	FR0013444502
CARREFOUR BANQUE 0.23% 2022-06-15	EUR	10 102 236,97	1 010,00	10 132 963,88	30 726,91	FR0013342664
RCI BANQUE SA 0.25% 2021-07-12	EUR	11 756 713,69	34 203,94	11 829 691,45	72 977,76	FR0013322120
SOCIETE GENERALE 0.06% 2023-03-06	EUR	20 450 232,45	843,92	20 463 785,04	13 552,59	FR0013321791
RCI BANQUE SA 0.75% 2022-09-26	EUR	10 120 160,63	(31 990,99)	10 162 013,12	41 852,49	FR0013283371
SAFRAN 0.17% 2021-06-28	EUR	3 204 987,83	31,26	3 209 504,37	4 516,54	FR0013264884
RCI BANQUE SA 0.28% 2022-03-14	EUR	20 355 267,93	2 482,82	20 353 355,56	(1 912,37)	FR0013260486
RCI BANQUE SA 0.23% 2021-04-12	EUR	12 782 178,98	6 480,98	12 773 709,17	(8 469,81)	FR0013250685
BPCE SA 0.66% 2022-03-09	EUR	2 034 969,22	836,94	2 031 653,62	(3 315,60)	FR0013241130
DAIMLER AG 0.00% 2024-02-08	EUR	2 967 217,59	259,10	2 963 785,90	(3 431,69)	DE000A2YNZV0
RCI BANQUE SA 0.62% 2021-11-10	EUR	11 488 917,14	(43 742,80)	11 529 639,21	40 722,07	FR0013218153
VOLKSWAGEN LEAS I 0.50% 2022-06-20	EUR	5 066 625,85	4 173,93	5 044 970,85	(21 655,00)	XS2014292937
REPSOL INTERNATI 0.50% 2022-05-23	EUR	5 018 573,55	7 596,29	5 073 042,64	54 469,09	XS1613140489
ENI SPA 0.75% 2022-05-17	EUR	4 074 314,74	(14 783,34)	4 113 011,86	38 697,12	XS1412593185
GENERAL ELECTRIC 0.38% 2022-05-17	EUR	14 085 578,99	24 521,51	14 056 681,32	(28 897,67)	XS1612542669
MORGAN STANLEY 0.30% 2022-01-27	EUR	20 291 965,59	10 822,50	20 332 757,25	40 791,66	XS1511787407
EDP FINANCE BV 2.62% 2022-01-18	EUR	13 618 166,79	(274 288,90)	13 691 819,02	73 652,23	XS1111324700
TRANSPORT ET INF 4.34% 2021-07-07	EUR	4 511 143,73	(185 551,82)	4 531 366,57	20 222,84	FR0011075043
CREDIT LYONNAIS 4.40% 2021-07-13	EUR	6 551 548,97	(337 454,63)	6 580 763,18	29 214,21	FR0011062595
KELLOGG CO 0.80% 2022-11-17	EUR	7 125 435,56	(46 227,27)	7 195 864,51	70 428,95	XS1611042646
ORIGIN ENERGY FI 3.00% 2023-04-05	EUR	3 241 052,22	62 707,78	3 229 510,66	(11 541,56)	XS0910943983
BPCE SA 3.55% 2020-10-08	EUR	4 564 028,11	(358 910,68)	4 575 317,08	11 288,97	FR0010934117
METROPOLITAN LIF 1.25% 2021-09-17	EUR	2 359 974,06	(28 161,94)	2 377 200,83	17 226,77	XS1110874820
JPMORGAN CHASE 1.38% 2021-09-16	EUR	7 608 552,75	(117 659,33)	7 666 046,48	57 493,73	XS1110449458
GLENCORE FINANCE 1.62% 2022-01-18	EUR	2 563 196,55	35 922,25	2 560 061,83	(3 134,72)	XS1110430193
RCI BANQUE SA 0.75% 2022-01-12	EUR	7 879 080,42	35 803,64	7 900 177,07	21 096,65	FR0013230737
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 843 862 767,83	(8 094 508,59)	1 849 481 649,81	5 618 881,98	
TOTAL Cartera Exterior		2 022 506 152,72	(8 817 328,05)	2 028 943 569,11	6 437 416,39	



CLASE 8.ª



0N9552423

SPB RF Ahorro, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUTONOMOUS COMMU 0.75% 2022-04-30	EUR	5 105 302,07	369,53	5 120 251,02	14 948,95	ES0000101842
JUNTA COMUNIDADE 4.88% 2020-03-18	EUR	8 401 063,68	(227 834,88)	8 447 353,03	46 289,35	XS0496138818
AUTONOMOUS COMMU 4.90% 2020-03-17	EUR	11 569 931,11	(706 043,10)	11 673 965,70	104 034,59	XS0495166141
JUNTA DE CASTILL 4.40% 2020-05-22	EUR	5 733 142,57	(316 590,70)	5 767 076,66	33 934,09	ES0001351362
COMUNIDAD AUTONO 4.80% 2020-03-04	EUR	2 290 623,24	(122 426,10)	2 312 750,05	22 126,81	ES0001348103
AUTONOMOUS COMMU 3.88% 2022-09-01	EUR	5 209 949,69	(113 280,63)	5 261 892,14	51 942,45	ES0000101636
COMUNIDAD AUTONO 4.70% 2020-03-30	EUR	9 041 719,41	(391 921,12)	9 123 376,46	81 657,05	ES0000102139
TOTALES Deuda pública		47 351 731,77	(1 877 727,00)	47 706 665,06	354 933,29	
Renta fija privada cotizada						
CAJA RURAL CASTI 0.88% 2021-10-01	EUR	6 167 441,23	(35 359,02)	6 189 568,06	22 126,83	ES0457089003
TELEFONICA EMISI 0.32% 2020-10-17	EUR	24 641 035,81	(1 896,18)	24 704 439,43	63 403,62	XS1505554698
SANTANDER CONSUM 1.00% 2021-05-26	EUR	9 317 003,13	824,26	9 283 996,74	(33 006,39)	XS1413580579
BANCO DE SABADEL 0.40% 2019-03-07	EUR	4 580 539,55	17 965,11	4 576 505,75	(4 033,80)	ES0313860273
CAJA RURAL DE NA 0.34% 2022-06-21	EUR	4 009 415,46	416,78	3 996 962,11	(12 453,35)	ES0315306011
SANTANDER CONSUM 1.50% 2020-11-12	EUR	8 874 963,69	(162 371,63)	8 876 900,57	1 936,88	XS1316037545
CRITERIA CAIXAHO 1.62% 2022-04-21	EUR	6 217 604,44	29 656,72	6 073 952,60	(143 651,84)	ES0205045000
ACS ACTIVIDADES 2.88% 2020-04-01	EUR	6 515 635,65	(91 259,51)	6 515 152,38	(483,27)	XS1207309086
CAJAMAR CAJA RUR 1.00% 2020-10-22	EUR	18 092 086,76	(122 110,11)	18 122 440,32	30 353,56	ES0422714040
PITCHI 5.12% 2022-07-20	EUR	9 580 238,83	(267 086,17)	9 571 763,87	(8 474,96)	ES0334699008
SANTANDER INTERN 0.28% 2020-03-04	EUR	4 671 749,92	1 038,18	4 712 934,92	41 185,00	XS1195284705
INMOBILIARIA COL 2.73% 2023-06-05	EUR	765 603,72	(2 540,11)	750 651,53	(14 952,19)	XS1241701413
BANCO BILBAO VIZ 0.62% 2022-01-17	EUR	2 018 368,49	6 777,52	2 013 370,29	(4 998,20)	XS1548914800
CRITERIA CAIXAHO 1.50% 2023-05-10	EUR	7 093 815,23	51 982,51	6 928 050,23	(165 765,00)	ES0205045018
SANTANDER CONSUM 0.88% 2022-01-24	EUR	4 052 791,45	23 033,89	4 026 664,74	(26 126,71)	XS1550951641
BANCO BILBAO VIZ 1.00% 2021-01-20	EUR	993 297,61	13 376,94	1 013 405,11	20 107,50	XS1346315200
BANCO SANTANDER 1.38% 2022-02-09	EUR	2 060 651,40	8 581,61	2 041 514,69	(19 136,71)	XS1557268221
BPE FINANCIACION 2.00% 2020-02-03	EUR	23 378 577,48	(136 101,38)	23 395 745,87	17 168,39	XS1169791529
AMADEUS IT GROUP 0.14% 2022-03-18	EUR	5 014 685,01	270,28	4 958 280,69	(56 404,32)	XS1878190757



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



ON9552424

SPB RF Ahorro, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZ 0.75% 2022-09-11	EUR	3 481 229,18	11 897,50	3 445 195,38	(36 033,80)	XS1678372472
BANCO SANTANDER 0.71% 2022-03-21	EUR	25 459 576,44	5 452,97	24 901 967,28	(557 609,16)	XS1578916261
TELEFONICA EMISI 4.71% 2020-01-20	EUR	6 098 254,51	(212 285,05)	6 118 125,61	19 871,10	XS0842214818
SANTANDER INTERN 4.00% 2020-01-24	EUR	2 925 568,63	(130 145,59)	2 938 483,23	12 914,60	XS0877984459
SANTANDER CONSUM 0.90% 2020-02-18	EUR	15 133 758,74	(16 973,14)	15 173 875,67	40 116,93	XS1188117391
BANCO SANTANDER 0.44% 2023-03-28	EUR	17 289 247,71	842,80	16 688 433,30	(600 814,41)	XS1689234570
SANTANDER CONSUM 0.50% 2021-10-04	EUR	4 522 575,08	(165,47)	4 507 840,13	(14 734,95)	XS1690133811
TELEFONICA EMISI 3.96% 2021-03-26	EUR	3 844 442,11	(54 914,42)	3 845 627,98	1 185,87	XS0907289978
TELEFONICA EMISI 1.48% 2021-09-14	EUR	15 640 879,34	(86 175,82)	15 645 980,34	5 101,00	XS1290729208
BANCO BILBAO VIZ 0.28% 2022-04-12	EUR	9 605 345,69	6 091,20	9 538 820,80	(66 524,89)	XS1594368539
IBERDROLA FINANZ 4.12% 2020-03-23	EUR	1 597 242,84	(82 301,66)	1 599 394,69	2 151,85	XS0494868630
TOTALES Renta fija privada cotizada		253 643 625,13	(1 223 476,99)	252 156 044,31	(1 487 580,82)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO DE SABA 0.04% 2019-12-12	EUR	9 500 000,00	208,18	9 498 424,71	(1 575,29)	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		9 500 000,00	208,18	9 498 424,71	(1 575,29)	
TOTAL Cartera Interior		310 495 356,90	(3 100 995,81)	309 361 134,08	(1 134 222,82)	



ON9552425

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS



ON9552426

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
PARPUBLICA PAR 3.57% 2020-09-22	EUR	22 762 425,80	(424 031,62)	23 085 214,68	322 788,88	XS0230315748
ITALY BUONI POLI 3.75% 2021-08-01	EUR	9 970 067,86	129 828,60	10 189 918,14	219 850,28	IT0004009673
ITALY BUONI POLI 4.00% 2020-09-01	EUR	3 449 497,15	19 742,42	3 516 059,63	66 562,48	IT0004594930
ITALY CERTIFICAT 0.31% 2022-06-15	EUR	12 288 673,70	1 791,71	11 887 452,60	(401 221,10)	IT0005104473
ITALY CERTIFICAT 0.56% 2020-12-15	EUR	19 898 711,00	5 298,33	19 999 988,34	101 277,34	IT0005056541
CASSA DEPOSITI E 0.19% 2022-03-20	EUR	12 436 074,91	720,49	11 924 308,16	(511 766,75)	IT0005090995
ITALY BUONI POLI 0.45% 2021-06-01	EUR	36 010 576,81	203 455,14	36 558 297,39	547 720,58	IT0005175598
ITALY BUONI POLI 4.25% 2019-02-01	EUR	7 154 234,95	(11 200,55)	7 160 645,98	6 411,03	IT0003493258
ITALY BUONI POLI 0.20% 2020-10-15	EUR	6 355 328,65	37 744,94	6 434 357,56	79 028,91	IT0005285041
PORTUGAL OBRIGAC 1.10% 2022-12-05	EUR	2 428 834,52	1 938,75	2 414 094,94	(14 739,58)	PTOTVLOE0001
PARPUBLICA PAR 3.75% 2021-07-05	EUR	4 318 649,29	105 205,48	4 071 441,64	(247 207,65)	XS0096856421
PORTUGAL OBRIGAC 2.20% 2021-05-19	EUR	12 962 421,10	(133 464,31)	13 067 000,12	104 579,02	PTPETUOM0018
PORTUGAL OBRIGAC 2.05% 2021-08-12	EUR	9 137 544,12	22 853,78	9 120 708,18	(16 835,94)	PTOTVGOE0008
PORTUGAL OBRIGAC 2.00% 2021-11-30	EUR	18 619 231,37	143 148,43	18 642 286,75	23 055,38	PTOTVHOE0007
PORTUGAL OBRIGAC 1.90% 2022-04-12	EUR	14 470 488,81	24 337,78	14 405 226,44	(65 262,37)	PTOTVIOE0006
PORTUGAL OBRIGAC 1.60% 2022-08-02	EUR	3 388 812,31	13 680,00	3 358 151,11	(30 661,20)	PTOTVJOE0005
ITALY BUONI POLI 0.35% 2020-06-15	EUR	2 365 064,59	15 200,00	2 348 495,00	(16 569,59)	PTOTVKOE0002
TOTALES Deuda pública		7 273 235,79	65 708,37	7 428 657,98	155 422,19	IT0005250946
Renta fija privada cotizada		205 289 872,73	221 957,74	205 612 304,64	322 431,91	
DEUTSCHE BANK AG 0.48% 2022-05-16	EUR	14 704 813,54	8 967,44	13 813 012,56	(891 800,98)	DE000DL19TQ2
ENI SPA 0.75% 2022-05-17	EUR	4 074 314,74	2 302,69	4 052 257,04	(22 057,70)	XS1412593185
RCI BANQUE SA 1.12% 2019-09-30	EUR	1 841 507,06	(22 603,81)	1 841 450,92	(56,14)	FR0012173144
FCA CAPITAL IREL 2.00% 2019-10-23	EUR	13 032 817,25	(330 045,49)	13 059 368,26	26 551,01	XS1111858756
MORGAN STANLEY 0.38% 2022-01-27	EUR	8 252 064,03	5 617,33	8 204 908,48	(47 155,55)	XS1511787407
EDP FINANCE BV 2.62% 2022-01-18	EUR	12 977 317,46	(2 167,01)	12 869 686,59	(107 630,87)	XS1111324700
TRANSPORT ET INF 4.34% 2021-07-07	EUR	4 511 143,73	(26 824,71)	4 508 349,42	(2 794,31)	FR0011075043
CREDIT LYONNAIS 4.40% 2021-07-13	EUR	3 818 809,17	(146 004,45)	3 833 467,29	14 658,12	FR0011062595
KELLOGG CO 0.80% 2022-11-17	EUR	7 125 435,56	(21 270,75)	7 073 136,43	(52 299,13)	XS1611042646
BPCE SA 3.55% 2020-10-08	EUR	4 564 028,11	(229 621,37)	4 584 679,37	20 651,26	FR0010934117
METROPOLITAN LIF 1.25% 2021-09-17	EUR	2 359 974,06	(6 287,97)	2 362 081,59	2 107,53	XS1110874820
FORD MOTOR CREDI 0.11% 2021-05-14	EUR	3 999 997,95	608,00	3 828 587,33	(171 410,62)	XS1821814800
DEUTSCHE BANK AG 0.18% 2020-12-07	EUR	21 008 439,70	2 683,33	20 438 877,67	(569 562,03)	DE000DL19TX8
RCI BANQUE SA 1.38% 2020-11-17	EUR	14 315 775,53	(211 070,20)	14 253 985,17	(61 790,36)	FR0013053055
DEUTSCHE BANK AG 0.38% 2021-01-18	EUR	18 747 777,44	84 099,64	18 232 751,95	(515 025,49)	DE000DL19T18

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



ON9552427

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
DEUTSCHE BANK AG 0.18% 2022-03-03	EUR	4 901 368,17	741,11	4 735 349,45	(166 018,72)	DE000DB7XLJ8
DEUTSCHE BANK AG 1.25% 2021-09-08	EUR	8 438 425,05	(33 708,50)	8 113 489,20	(324 935,85)	DE000DB7XJB9
DEUTSCHE BANK AG 4.00% 2019-08-05	EUR	6 439 837,78	97 333,33	6 087 383,34	(352 454,44)	DE000DB5DAV2
COMMERZBANK AG 1.50% 2022-09-21	EUR	2 445 148,79	(16 795,16)	2 399 006,21	(46 142,58)	DE000CZ40K07
COMMERZBANK AG 2.00% 2019-03-26	EUR	2 607 281,51	(58 295,21)	2 607 601,37	319,86	DE000CB0BWA6
DEUTSCHE PFANDBR 0.43% 2020-02-14	EUR	1 002 715,94	578,67	1 001 117,94	(1 598,00)	DE000A2DASK9
DEUTSCHE PFANDBR 0.88% 2021-01-29	EUR	9 254 719,21	20 460,44	9 178 454,69	(76 264,52)	DE000A2DASD4
THYSSENKRUPP AG 2.75% 2021-03-08	EUR	9 343 399,06	19 378,06	9 161 670,68	(181 728,38)	DE000A2AAPF1
AAREAL BANK AG 2.00% 2019-11-29	EUR	4 084 084,45	(8 085,37)	4 077 039,07	(7 045,38)	DE000A1TNCJ6
JPMORGAN CHASE 1.38% 2021-09-16	EUR	7 608 552,75	(37 422,33)	7 599 988,09	(8 564,66)	XS1110449458
MEDIOBANCA SPA 0.48% 2022-05-18	EUR	8 081 697,96	4 676,92	7 713 342,18	(368 355,78)	XS1615501837
WELLS FARGO AND 0.30% 2021-04-26	EUR	3 583 776,04	2 018,82	3 577 965,07	(5 810,97)	XS1400169428
GOVERNOR Y CO 1.25% 2020-04-09	EUR	613 763,13	1 026,33	612 998,42	(764,71)	XS1198677897
FEDEX CORP 0.50% 2020-04-09	EUR	406 408,86	518,38	407 652,30	1 243,44	XS1319814064
MYLAN NV 0.18% 2020-05-24	EUR	1 185 463,91	224,58	1 176 013,17	(9 450,74)	XS1619284372
LEASEPLAN CORP N 1.00% 2021-05-24	EUR	3 054 839,98	6 305,49	2 978 588,89	(76 251,09)	XS1418631930
CITIGROUP INC 0.51% 2021-05-24	EUR	4 053 475,12	2 081,70	4 072 925,93	19 450,81	XS1417876759
FCE BANK PLC 1.53% 2020-11-09	EUR	28 517 721,46	(370 718,47)	28 039 282,84	(478 438,62)	XS1317725726
BORGWARNER INC 1.80% 2022-11-07	EUR	2 958 381,24	(21 536,28)	2 896 990,72	(61 390,52)	XS1317708805
HSBC HOLDINGS PL 0.58% 2021-12-04	EUR	6 328 595,80	2 875,23	6 328 409,76	(186,04)	XS1917614569
CREDIT SUISSE GR 1.22% 2022-12-20	EUR	4 223 650,24	1 625,33	4 032 304,56	(191 345,68)	XS1317432620
RCI BANQUE SA 0.62% 2020-03-04	EUR	12 106 491,89	(6 520,39)	12 121 315,18	14 823,29	FR0012596179
VOLKSWAGEN FIN.S 0.75% 2021-10-14	EUR	15 175 820,98	(12 564,95)	14 945 031,05	(230 789,93)	XS1216647716
COCA COLA CO/THE 1.12% 2022-09-22	EUR	3 962 664,77	(36 858,77)	3 972 667,10	10 002,33	XS1112678559
ARCELORMITTAL 3.00% 2021-04-09	EUR	6 153 948,59	(77,35)	6 122 353,59	(31 595,00)	XS1214673722
ADIDAS AG 1.25% 2021-10-08	EUR	2 071 257,84	(15 914,29)	2 067 257,71	(4 000,13)	XS1114155283
GENERAL MOTORS F 1.17% 2020-05-18	EUR	8 642 416,12	(53 058,97)	8 652 693,13	10 277,01	XS1413583839
RCI BANQUE SA 0.25% 2021-07-12	EUR	7 273 896,26	14 917,21	7 188 416,79	(85 479,47)	FR0013322120
RCI BANQUE SA 0.75% 2022-09-26	EUR	10 120 160,63	(7 200,96)	9 827 026,99	(293 133,64)	FR0013283371
RCI BANQUE SA 0.36% 2022-03-14	EUR	7 096 100,83	1 253,00	6 808 900,39	(287 200,44)	FR0013260486
RCI BANQUE SA 0.33% 2021-04-12	EUR	12 470 278,25	9 277,74	12 269 727,66	(200 550,59)	FR0013250685
RCI BANQUE SA 0.62% 2021-11-10	EUR	7 216 700,86	(15 315,08)	7 092 159,52	(124 541,34)	FR0013218153

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N9552428

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
REPSOL INTERNATI 0.50% 2022-05-23	EUR	5 018 573,55	12 154,25	5 037 076,23	18 502,68	XS1613140489
DEUTSCHE PFANDBR 1.25% 2019-02-04	EUR	5 600 999,22	(16 542,78)	5 602 504,51	1 505,29	DE000A13SWD8
UNICREDIT SPA 0.68% 2020-02-19	EUR	4 023 127,26	3 268,00	4 005 024,00	(18 103,26)	XS1169707087
UNICREDIT SPA 3.25% 2021-01-14	EUR	3 624 236,25	(19 245,83)	3 563 671,63	(60 564,62)	XS1014627571
MERCEDES BENZ JA 0.10% 2020-11-20	EUR	7 993 415,64	3 498,50	7 983 880,13	(9 535,51)	DE000A19N7R2
ARCELORMITTAL 3.00% 2019-03-25	EUR	3 578 006,62	(78 754,55)	3 580 026,58	2 019,96	XS1048518358
DEUTSCHE BANK AG 0.00% 2022-09-06	EUR	3 020 688,48	25 433,07	2 956 817,43	(63 871,05)	IT00004828171
MEDIOBANCA SPA 4.50% 2020-05-14	EUR	14 875 188,26	(479 039,33)	14 757 446,54	(117 741,72)	IT00004608797
LEASEPLAN CORP N 0.20% 2020-11-04	EUR	7 411 699,47	2 366,77	7 314 932,47	(96 767,00)	XS1604200904
IMPERIAL TOBACCO 2.25% 2021-02-26	EUR	5 287 102,88	6 435,94	5 253 620,57	(33 482,31)	XS1040508167
BP CAPITAL MARKE 2.18% 2021-09-28	EUR	808 127,18	(10 718,54)	806 201,41	(1 925,77)	XS1040506112
MORGAN STANLEY 0.38% 2022-11-08	EUR	12 527 542,69	7 192,74	12 370 753,60	(156 789,09)	XS1603892065
DEUTSCHE BANK AG 4.00% 2019-06-04	EUR	3 012 513,83	65 138,30	2 858 974,46	(153 539,37)	DE0003083358
O2 TELEFONICA DE 2.38% 2021-02-10	EUR	4 263 499,32	6 008,45	4 252 060,32	(11 439,00)	XS1025752293
BANCA IMI SPA 2.45% 2019-05-31	EUR	1 029 172,79	2 153,85	1 007 982,69	(21 190,10)	IT00004906308
ASSICURAZIONI GE 2.88% 2020-01-14	EUR	5 440 724,79	(160 780,62)	5 435 091,92	(5 632,87)	XS1014759648
MEDIOBANCA SPA 0.24% 2019-07-01	EUR	5 992 682,59	3 441,76	5 993 121,76	439,17	IT00004931124
GAS NATURAL FENO 0.52% 2021-04-25	EUR	2 011 313,72	4 367,05	2 007 997,74	(3 315,98)	XS1401303976
INTESA SANPAOLO 0.61% 2019-01-15	EUR	2 011 298,74	11 732,05	2 000 356,58	(10 942,16)	IT0001292850
ACCOR SA 2.62% 2021-02-05	EUR	6 352 435,18	(26 090,74)	6 331 278,90	(21 156,28)	FR0011731876
EUTELSAT S.A. 2.62% 2020-01-13	EUR	1 499 371,97	(31 771,90)	1 493 288,00	(6 083,97)	FR0011660596
PEUGEOT SA 6.50% 2019-01-18	EUR	5 258 664,66	(362 145,27)	5 258 475,06	(189,60)	FR0011567940
DEUTSCHE BANK AG 0.34% 2021-09-10	EUR	5 009 498,35	1 023,61	4 817 278,47	(192 219,88)	DE000DB7XJC7
HOCHTIEF AG 3.88% 2020-03-20	EUR	9 214 222,44	(195 025,09)	9 211 358,41	(2 864,03)	DE000A1TM5X8
THYSSENKRUPP AG 3.12% 2019-10-25	EUR	9 420 476,25	(240 221,96)	9 363 292,48	(57 183,77)	DE000A1R0410
THYSSENKRUPP AG 1.75% 2020-11-25	EUR	9 336 582,43	(96 901,68)	9 175 525,93	(161 056,50)	DE000A14J579
INTESA SANPAOLO 4.50% 2019-04-10	EUR	5 397 726,84	(178 679,56)	5 412 035,72	14 308,88	IT0004898273
COMMERZBANK AG 5.25% 2019-08-30	EUR	2 599 072,03	40 540,36	2 346 636,48	(252 435,55)	XS0100221349
TELECOM ITALIA S 4.50% 2021-01-25	EUR	1 124 201,36	1 332,42	1 099 035,39	(25 165,97)	XS1020952435
MORGAN STANLEY 0.06% 2021-11-09	EUR	12 061 640,89	1 117,64	11 909 716,91	(151 923,98)	XS1706111876
BMW FINANCE NV 0.88% 2020-11-17	EUR	3 069 414,35	(27 628,91)	3 072 328,29	2 913,94	XS1321956333
DEUTSCHE PFANDBR 1.50% 2019-09-17	EUR	2 636 287,90	(58 711,10)	2 640 062,48	3 774,58	DE000A1ZUAR2

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
VOLVO CAR AB 3.25% 2021-05-18	EUR	2 119 661,51	(39 272,75)	2 084 572,50	(35 089,01)	XS1409634612
NATWEST MARKETS 3.50% 2020-01-11	EUR	1 696 745,38	12 317,08	1 597 804,67	(98 940,71)	NL0009289321
GENERAL MOTORS F 0.36% 2021-05-10	EUR	4 174 090,23	2 064,02	4 060 537,25	(113 552,98)	XS1609252645
SNAM SPA 0.00% 2020-10-25	EUR	7 864 046,63	27 285,16	7 858 759,37	(5 287,26)	XS1508588875
ARCELORMITTAL 2.88% 2020-07-06	EUR	558 002,12	(9 092,75)	555 425,83	(2 576,29)	XS1084568762
TESCO CORPORATE 1.38% 2019-07-01	EUR	3 850 399,19	(26 672,41)	3 848 390,25	(2 008,94)	XS1082970853
INTESA SANPAOLO 2.00% 2021-06-18	EUR	5 273 548,94	(16 628,64)	5 147 302,27	(126 246,67)	XS1077772538
FIAT FINANCE AN 4.75% 2021-03-22	EUR	7 709 528,68	76 753,14	7 560 607,80	(148 920,88)	XS1048568452
VOLKSWAGEN FIN.S 0.38% 2021-04-12	EUR	12 461 284,06	29 743,90	12 340 488,75	(120 795,31)	XS1806453814
DEUTSCHE PFANDBR 1.12% 2020-04-27	EUR	3 561 064,72	(2 485,51)	3 564 604,92	3 540,20	DE000A13SWH9
INTESA SANPAOLO 0.73 2019-04-17	EUR	1 996 685,49	3 090,67	2 002 429,33	5 743,84	XS1057822766
AUTOSTRADA BRESC 2.38% 2020-03-20	EUR	4 739 625,00	(54 816,24)	4 695 102,10	(44 522,90)	XS1205716720
BANCA POPOLARE D 2.75% 2020-03-20	EUR	15 061 368,75	(136 976,37)	14 988 940,19	(72 428,56)	XS1205644047
TERNA RETE ELETT 4.75% 2021-03-15	EUR	3 845 615,85	(89 145,27)	3 836 723,82	(8 892,03)	XS0605214336
INTESA SANPAOLO 0.78% 2021-02-28	EUR	6 940 133,84	4 819,99	6 747 697,94	(192 435,90)	IT0005161325
REDEXIS GAS FINA 2.75% 2021-04-08	EUR	9 087 826,69	(70 078,63)	8 978 038,71	(109 787,98)	XS1050547931
MORGAN STANLEY 2.38% 2021-03-31	EUR	3 210 995,74	(11 639,96)	3 201 821,47	(9 174,27)	XS1050547857
UNICREDIT SPA 1.10% 2019-09-30	EUR	6 114 507,37	183,94	6 052 324,06	(62 183,31)	IT0005043234
INTESA SANPAOLO 2.30% 2020-02-10	EUR	2 095 556,22	40 958,90	2 036 403,98	(59 152,24)	IT0004983190
INTESA SANPAOLO 1.50% 2019-12-13	EUR	2 402 172,32	1 873,97	2 419 053,37	16 881,05	IT0004974876
INTESA SANPAOLO 2.30% 2019-09-18	EUR	3 641 902,39	23 157,53	3 545 961,96	(95 940,43)	IT0004953615
BANK OF AMERICA 1.38% 2021-09-10	EUR	10 397 670,81	(73 359,87)	10 386 001,65	(11 669,16)	XS1107731702
KBC GROEP NV 1.00% 2021-04-26	EUR	7 159 234,88	4 323,75	7 152 454,67	(6 780,21)	BEG286238561
GENERAL MOTORS F 0.24% 2022-03-26	EUR	6 402 991,18	256,00	6 138 197,33	(264 793,85)	XS1792505197
LEASEPLAN CORP N 1.00% 2020-04-08	EUR	4 081 251,90	(18 823,91)	4 056 364,18	(24 887,72)	XS1392460397
MYLAN NV 1.25% 2020-11-23	EUR	4 119 735,21	(40 808,94)	4 089 874,42	(29 860,79)	XS1492457236
VOLKSWAGEN LEASI 0.25% 2020-10-05	EUR	9 494 808,95	7 826,78	9 462 114,18	(32 694,77)	XS1692348847
GOLDMAN SACHS GR 0.14% 2020-12-16	EUR	14 258 657,87	825,08	14 166 238,63	(92 419,24)	XS1791719534
GOLDMAN SACHS GR 0.31% 2023-09-26	EUR	11 484 956,10	495,14	10 979 870,97	(505 085,13)	XS1691349523
BANK OF AMERICA 0.54% 2020-09-14	EUR	2 016 738,36	538,00	2 017 160,11	421,75	XS1290851184
FCE BANK PLC 0.18% 2020-08-26	EUR	3 336 930,39	612,72	3 265 763,93	(71 166,46)	XS1590503279
BANK OF AMERICA 0.06% 2021-09-21	EUR	11 762 445,95	219,19	11 680 129,68	(82 316,27)	XS1688279841



ON9552429

CLASE 8.^a

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
AMERICAN EXPRESS 0.62% 2021-11-22	EUR	21 290 046,09	(55 462,02)	21 255 755,99	(34 290,10)	XS1521058518
VOLKSWAGEN INTER 0.50% 2021-03-30	EUR	11 594 797,96	16 387,74	11 471 834,21	(122 963,75)	XS1586555606
IBERDROLA INTERN 2.88% 2020-11-11	EUR	7 836 175,15	(439 387,33)	7 836 520,82	345,67	XS0940711947
SOCIETE GENERALE 0.54% 2022-04-01	EUR	6 009 096,41	8 069,62	5 935 982,29	(73 114,12)	XS1586146851
BARCLAYS PLC 1.88% 2021-03-23	EUR	6 786 939,52	14 165,09	6 691 187,27	(95 752,25)	XS1385051112
BNP PARIBAS SA 0.54% 2022-09-22	EUR	14 498 127,38	1 722,00	14 224 796,25	(273 331,13)	XS1584041252
FCA CAPITAL IREL 1.25% 2020-09-23	EUR	4 479 005,05	(59 218,38)	4 450 110,17	(28 894,88)	XS1383510259
DEUTSCHE TELEKOM 0.04% 2020-04-03	EUR	6 013 114,69	495,00	5 999 304,50	(13 810,19)	XS1382791892
SCANIA CV AB 0.14% 2021-03-17	EUR	11 995 775,65	695,00	11 969 113,67	(26 661,98)	XS1879197462
BELFIUS BANK SA 0.17% 2020-03-23	EUR	6 989 590,67	284,44	6 997 166,95	7 576,28	BE6278172414
NOKIA OYJ 1.00% 2021-03-15	EUR	9 974 668,15	55 190,67	10 021 995,60	47 327,45	XS1577727164
STANDARD CHARTER 1.62% 2021-06-13	EUR	2 073 878,92	3 542,16	2 061 495,10	(12 383,82)	XS1077631635
GOLDMAN SACHS GR 0.32% 2022-09-09	EUR	9 594 089,43	1 844,15	9 310 766,08	(283 323,35)	XS1577427526
TELECOM ITALIA S 4.00% 2020-01-21	EUR	6 355 213,34	(56 115,56)	6 314 642,30	(40 571,04)	XS0868458653
NATIONAL AUSTRAL 2.00% 2020-11-12	EUR	2 217 216,37	(57 125,65)	2 217 715,11	498,74	XS0993248052
BANCO COMERCIAL 0.75% 2022-05-31	EUR	10 878 429,55	54 763,52	11 034 975,62	156 546,07	PTBCPIOM0057
REDE FERROVIARIA 5.88% 2019-02-18	EUR	11 178 172,66	(387 168,46)	11 184 562,20	6 389,54	PTCPEHOM0006
CAIXA GERAL DE D 1.00% 2022-01-27	EUR	510 883,10	2 802,71	513 122,43	2 239,33	PTCGH10E0014
FCA CAPITAL IREL 1.38% 2020-04-17	EUR	4 830 471,68	(24 062,82)	4 810 609,46	(19 862,22)	XS1220057472
FCA BANK SPA/IRE 0.21% 2019-07-03	EUR	2 999 041,03	1 522,50	2 996 968,08	(2 072,95)	XS1636552173
FCA BANK SPA/IRE 1.00% 2021-11-15	EUR	9 703 786,11	(45 730,20)	9 454 518,20	(249 267,91)	XS159885822
REN FINANCE BV 4.75% 2020-10-16	EUR	10 430 182,63	(585 541,74)	10 389 288,64	(40 893,99)	XS0982774399
TELECOM ITALIA S 5.38% 2019-01-29	EUR	4 402 496,18	(188 869,82)	4 399 287,63	(3 208,55)	XS0184373925
GALP ENERGIA SGP 3.00% 2021-01-14	EUR	6 216 910,35	44 247,54	6 118 799,49	(98 110,86)	PTGALJOE0008
GALP ENERGIA SGP 4.12% 2019-01-25	EUR	10 555 133,54	(250 252,86)	10 573 325,97	18 192,43	PTGALJOE0009
REPSOL INTERNATI 2.62% 2020-05-28	EUR	4 264 272,34	(106 510,44)	4 311 415,10	47 142,76	XS0933604943
EDP FINANCE BV 4.12% 2021-01-20	EUR	885 034,95	(9 817,93)	885 051,20	16,25	XS0995380580
CIE DE ST GOBAIN 0.00% 2020-03-27	EUR	4 097 170,77	1 829,88	4 090 892,62	(6 278,15)	XS1493428426
TESCO PLC 2.12% 2020-11-12	EUR	3 914 838,08	(41 821,29)	3 903 094,06	(11 744,02)	XS0992638220
INTESA SANPAOLO 0.63% 2022-04-19	EUR	6 682 207,37	8 691,05	6 480 753,16	(201 454,21)	XS1599167589
CREDIT AGRICOLE 0.48% 2022-04-20	EUR	13 509 860,11	12 859,88	13 355 301,37	(154 558,74)	XS1598861588
JPMORGAN CHASE 2.62% 2021-04-23	EUR	8 874 136,50	(21 024,95)	8 869 011,96	(5 124,54)	XS0984367077



CLASE 8.^a



ON9552430

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N9552431

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
REPSOL INTERNATI 3.62% 2021-10-07	EUR	6 715 601,99	(104 576,01)	6 713 196,69	(2 405,30)	XS0975256685
TELECOM ITALIA S 4.88% 2020-09-25	EUR	12 252 517,88	(439 501,38)	12 165 399,61	(87 118,27)	XS0974375130
INTESA SANPAOLO 1.12% 2022-03-04	EUR	7 151 782,91	31 643,12	6 915 179,41	(236 603,50)	XS1197351577
GOLDMAN SACHS GR 2.62% 2020-08-19	EUR	3 186 350,73	(82 535,82)	3 180 022,90	(6 327,83)	XS0963375232
FIAT FINANCE AN 6.75% 2019-10-14	EUR	3 726 984,23	(264 494,04)	3 750 533,92	23 549,69	XS0953215349
VODAFONE GROUP P 0.38% 2021-11-22	EUR	14 237 507,51	(18 778,38)	14 143 813,32	(93 694,19)	XS1574681620
UNIONE DI BANCHE 0.75% 2022-10-17	EUR	15 923 969,09	39 166,15	14 995 491,38	(928 477,71)	XS1699951767
SUMITOMO MITSUI 0.61% 2022-01-18	EUR	7 077 757,26	18 942,90	7 049 210,15	(28 547,11)	XS1531570221
FRESENIUS FINANC 4.25% 2019-04-15	EUR	1 399 978,80	(105 125,59)	1 400 391,18	412,38	XS0759200321
NOMURA EUROPE FI 1.12% 2020-06-03	EUR	4 288 634,53	(28 261,84)	4 305 829,22	17 194,69	XS1241710323
WELLS FARGO AND 0.10% 2020-06-02	EUR	1 202 251,36	100,53	1 202 168,54	(82,82)	XS1240966348
GOLDMAN SACHS GR 0.38% 2020-05-29	EUR	730 221,47	256,96	730 225,81	4,34	XS1240146891
MORGAN STANLEY 0.38% 2019-11-19	EUR	3 014 344,99	1 376,00	3 013 693,00	(651,99)	XS1139320151
RAI RADIO TELEVIS 1.50% 2020-05-28	EUR	4 494 152,40	(21 543,08)	4 458 603,44	(35 548,96)	XS1237519571
NOMURA EUROPE FI 1.50% 2021-05-12	EUR	3 343 988,67	(16 103,23)	3 335 704,33	(8 284,34)	XS1136388425
3M CO 0.00% 2020-05-15	EUR	1 130 807,13	-	1 131 802,35	995,22	XS1234366448
REPSOL INTERNATI 2.12% 2020-12-16	EUR	8 295 281,49	(190 989,28)	8 300 362,92	5 081,43	XS1032925361
GOLDMAN SACHS GR 2.50% 2021-10-18	EUR	11 828 978,63	(208 974,77)	11 770 477,52	(58 501,11)	XS1334225361
ROLLS ROYCE PLC 2.12% 2021-06-18	EUR	1 584 539,15	1 714,87	1 582 931,57	(1 607,58)	XS0944838241
ADLER REAL ESTAT 1.50% 2021-12-06	EUR	5 489 453,10	8 816,84	5 352 871,34	(136 581,76)	XS1731858392
INTESA SANPAOLO 0.74% 2020-06-15	EUR	7 577 388,15	2 309,37	7 493 546,05	(83 842,10)	XS1246144650
VOLKSWAGEN BANK 0.62% 2021-09-08	EUR	3 304 470,03	5 693,83	3 277 746,95	(26 723,08)	XS1830992480
ARCELORMITTAL 0.95% 2023-01-17	EUR	3 427 503,77	39 905,20	3 346 106,75	(81 397,02)	XS1730873731
WELLS FARGO AND 1.12% 2021-10-29	EUR	2 053 105,63	(5 523,07)	2 052 926,63	(179,00)	XS1130067140
FORD MOTOR CREDI 0.05% 2021-12-01	EUR	10 335 350,78	449,79	9 651 185,39	(684 165,39)	XS1729872652
CITIGROUP INC 1.38% 2021-10-27	EUR	16 844 373,77	(113 371,99)	16 836 028,36	(8 345,41)	XS1128148845
SPAREBANKEN VEST 0.00% 2020-03-23	EUR	4 989 130,03	-	4 994 700,00	5 569,97	XS1227829998
FCC AQUALIA SA 1.41% 2022-06-08	EUR	919 641,04	2 220,25	904 615,02	(15 026,02)	XS1627337881
SOCIETE GENERALE 0.75% 2020-11-25	EUR	3 183 791,51	(42 939,16)	3 189 438,31	5 646,80	XS1324923520
ALD SA 0.11% 2020-11-27	EUR	3 611 795,36	399,00	3 577 254,60	(34 540,76)	XS1723613581
ALLERGAN FUNDING 0.50% 2021-06-01	EUR	4 011 401,15	8 477,85	3 998 233,38	(13 167,77)	XS1622630132
GOLDMAN SACHS GR 2.00% 2020-06-28	EUR	2 090 073,20	20 333,33	2 037 928,89	(52 144,31)	XS0223116541

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



ON9552432

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANK OF AMERICA 0.48% 2022-02-07	EUR	10 353 056,95	7 592,17	10 317 903,76	(35 153,19)	XS1560862580
PSA BANQUE FRANC 0.50% 2020-01-17	EUR	7 058 952,39	890,74	7 050 259,12	(8 693,27)	XS1548539441
INTESA SANPAOLO 2.25% 2020-01-22	EUR	5 736 907,64	(162 922,12)	5 752 695,87	15 788,23	XS0741977796
GOLDMAN SACHS GR 0.68% 2022-07-26	EUR	3 692 295,42	4 576,10	3 584 001,70	(108 293,72)	XS1173867323
GOLDMAN SACHS GR 1.38% 2022-07-26	EUR	3 613 417,66	(581,04)	3 584 255,73	(29 161,93)	XS1173845436
UBS AG/LONDON 0.12% 2021-11-05	EUR	7 108 534,89	8 449,10	7 096 077,82	(12 457,07)	XS1673620016
VOLKSWAGEN LEAS 0.75% 2020-08-11	EUR	3 054 171,56	(14 228,68)	3 038 807,10	(15 364,46)	XS1273507100
VODAFONE GROUP P 1.25% 2021-08-25	EUR	2 084 112,03	(16 272,24)	2 071 479,36	(12 632,67)	XS1372838240
HOLDING D INFRAS 4.88% 2021-10-27	EUR	4 152 835,01	(168 023,47)	4 083 163,74	(69 671,27)	XS0271758301
WELLS FARGO AND 2.25% 2020-09-03	EUR	7 557 756,77	(265 914,54)	7 564 958,86	7 202,09	XS0968433135
ACEA SPA 0.05% 2023-02-08	EUR	3 333 890,28	264,73	3 169 555,70	(164 334,58)	XS1767087940
TAKEDA PHARMACEU 0.23% 2020-11-21	EUR	7 914 551,85	2 110,68	7 911 553,32	(2 998,53)	XS1843450138
FCE BANK PLC 1.66% 2021-02-11	EUR	5 213 457,01	4 901,24	5 074 923,08	(138 533,93)	XS1362349943
INTERNATIONAL BU 0.50% 2021-09-07	EUR	4 201 826,92	(12 244,67)	4 204 389,34	2 562,42	XS1375841159
GOLDMAN SACHS GR 5.12% 2019-10-23	EUR	10 780 739,66	(804 141,66)	10 782 641,04	1 901,38	XS0459410782
MITSUBISHI UFJ F 0.68% 2023-01-26	EUR	2 000 399,79	12 585,12	1 996 966,11	(3 433,68)	XS1758752635
HEIDELBERGCEMENT 8.50% 2019-10-31	EUR	2 831 032,98	(340 915,69)	2 833 464,02	2 431,04	XS0458685913
GOLDMAN SACHS GR 0.68% 2021-07-27	EUR	7 222 582,56	8 742,40	7 203 571,40	(19 011,16)	XS1458408306
IMPERIAL TOBACCO 0.50% 2020-02-17	EUR	2 009 280,62	1 789,24	1 991 602,13	(17 678,49)	XS1558013014
MEDIOBANCA SPA 0.75% 2020-02-17	EUR	15 239 526,80	22 460,01	15 161 400,84	(78 125,96)	XS1551000364
COOPERATIEVE CEN 6.88% 2020-03-19	EUR	3 426 287,89	(78 899,18)	3 430 049,68	3 761,79	XS0496281618
HEIDELBERGCEMENT 0.50% 2021-01-18	EUR	2 529 611,24	45,91	2 507 950,15	(21 661,09)	XS1549372420
VODAFONE GROUP P 4.65% 2022-01-20	EUR	1 187 001,76	(7 065,30)	1 174 372,35	(12 629,41)	XS0479869744
CNH INDUSTRIAL F 2.75% 2019-03-18	EUR	2 079 758,60	(24 962,85)	2 078 710,11	(1 048,49)	XS1046851025
MEDIOBANCA SPA 1.62% 2021-01-19	EUR	6 482 748,97	(3 747,25)	6 360 123,94	(122 625,03)	XS1346762641
SANTANDER CONSUM 0.38% 2020-02-17	EUR	5 027 756,83	(776,83)	5 028 261,08	504,25	XS1564331103
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 298 511 631,17	(9 096 689,82)	1 283 190 225,89	(15 321 405,28)	
TOTAL Cartera Exterior		1 503 801 503,90	(8 874 732,08)	1 488 802 530,53	(14 998 973,37)	



CLASE 8.^a



0N9552433

SPB RF Ahorro, F.I.

Informe de Gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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



CLASE 8.^a



0N9552434

SPB RF Ahorro, F.I.

Informe de Gestión del ejercicio 2019

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9552435

SPB RF Ahorro, F.I.

Informe de Gestión del ejercicio 2019

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.ª



0N9552436

SPB RF Ahorro, F.I.

Informe de Gestión del ejercicio 2019

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

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

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

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Santander Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., D^{ña}. 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 2019, 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 2020

La Secretaria del Consejo de Administración



Fdo.: D^{ña}. María Ussía Bertrán

El Presidente del Consejo de Administración

El Vicepresidente del Consejo de Administración

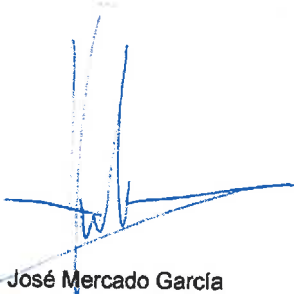


Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

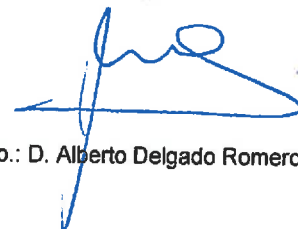


Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

Consejeros:



Fdo.: D. José Mercado García



Fdo.: D. Alberto Delgado Romero

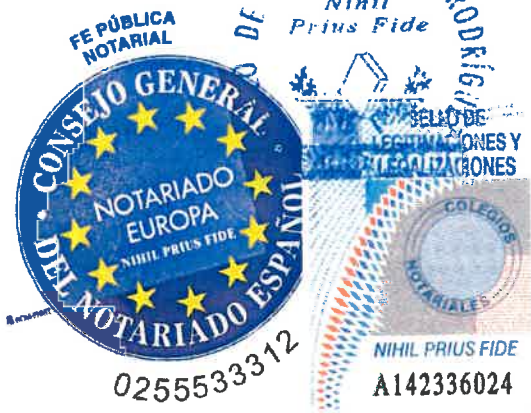


Fdo.: D. Jesús Ruiz Castañeda

= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, **DOY FE** que considero legítima las firmas que anteceden Doña María Ussia Bertán con D.N.I. número 33.518.573-Y, Don Lázaro de Lázaro Torres con DNI número 05383514-L, Don Miguel Angel Sánchez Lozano con DNI número 05372145-N, Don José Francisco Mercado García con DNI número 05212299-Q, Don Alberto Delgado Romero con DNI número 27306422-V y Don Jesus Constantitino Ruiz Castañeda con DNI número 13149880-K,

En Madrid a trece de abril de dos mil veinte.



- ANEXO -

Primer ejemplar

Num CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
8	1. FONDO GRE. FIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551123 al ON9551154
13	2. INVERBANSE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550501 al ON9550533
24	3. SANTANDER TANDEM 20-60 FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550775 al ON9550816
26	4. SANTANDER ACCIONES EURO. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550859 al ON9550891
28	5. SANTANDER MULTISTRATEGIA. IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550925 al ON9550953
29	6. SELECT GLOBAL MANAGERS. IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550983 al ON9551013
58	7. SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551045 al ON9551083
154	8. SANTANDER PB CARTERA 0-90. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550567 al ON9550599
208	9. SANTANDER RENTA FIJA. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550633 al ON9550671
231	10. FONTIBREFONDO. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550711 al ON9550742
258	11. SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552209 al ON9552243
315	12. OPENBANK AHORRO. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552279 al ON9552311
441	13. SPB RF AHORRO. F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552345 al ON9552390
529	14. INVERACTIVO CONFIANZA. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551415 al ON9551451
540	15. SANTANDER SELECCION RV EMERGENTE. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551353 al ON9551383
637	16. SANTANDER PB CARTERA 0-40. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551287 al ON9551319
689	17. SANTANDER RENTA FIJA AHORRO. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551137 al ON9551236
1175	18. FONDANETO. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552001 al ON9552032
1197	19. SANTANDER RENDIMIENTO. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552066 al ON9552104
1385	20. SANTANDER MULTIACTIVOS. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552145 al ON9552176
1494	21. SANTANDER RF CONVERTIBLES. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784802 al ON5784836
1920	22. SANTANDER SELECCION RV JAPON. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551559 al ON9551589
1973	23. SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551621 al ON9551650
1988	24. SANTANDER CORTO PLAZO DOLAR. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551681 al ON9551712
1998	25. SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551745 al ON9551792
2011	26. SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551841 al ON9551871
2156	27. SANTANDER SMALL CAPS EUROPA. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551903 al ON9551937
2164	28. SANTANDER DIVIDENDO EUROPA. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785501 al ON5785537
2227	29. SANTANDER INVERSION FLEXIBLE. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785575 al ON5785608
2231	30. SANTANDER RETORNO ABSOLUTO. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785643 al ON5785670
2314	31. FONDO ARTAC. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785899 al ON5785731
2544	32. SANTANDER INDICE ESPAÑA. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785765 al ON5785796
2787	33. SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785829 al ON5785868
2792	34. SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785909 al ON5785940
2918	35. SANTANDER SELECCION RV ASIA. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785973 al ON5786002
2936	36. SANTANDER INDICE EURO. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786033 al ON5786068
3085	37. SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786210 al ON5786235
4137	38. SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO. FI (actualmente	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786105 al ON5786152

Núm CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
	denominado Santander Confianza, FI)	
4251	39. MI FONDO SANTANDER PATRIMONIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786271 al ON5786308
4252	40. MI FONDO SANTANDER MODERADO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786347 al ON5786384
4253	41. MI FONDO SANTANDER DECIDIDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548516 al ON9548551
4284	42. Santander PB Cartera 0-20, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548588 al ON9548620
4285	43. SANTANDER PB CARTERA 0-60, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548654 al ON9548686
4286	44. SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 95, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548720 al ON9548752
4442	45. SANTANDER PB INVERSION GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548786 al ON9548816
4780	46. Santander Inversion Corto Plazo 15, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548848 al ON9548882
4798	47. SANTANDER BOLSA EUROPA 2019 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548883 al ON9548911
4799	48. SANTANDER GRANDES COMPAÑIAS 2019, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548941 al ON9548968
4832	49. SANTANDER GRANDES COMPAÑIAS 2019 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784711 al ON5784738
4868	50. SANTANDER EUROCREDITO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549055 al ON9549091
4893	51. SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549092 al ON9549132
4905	52. SANTANDER INDICES CRECIENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549174 al ON9549203
4913	53. SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549306 al ON9549333
4914	54. SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549362 al ON9549389
4934	55. SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549418 al ON9549446
4935	56. SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549476 al ON9549504
4944	57. SANTANDER 100 VALOR GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549534 al ON9549562
4954	58. SANTANDER 95 OBJETIVO GRANDES COMPAÑIAS 2020, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549592 al ON9549620
4957	59. SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549650 al ON9549679
4959	60. SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 30, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549710 al ON9549742
4985	61. SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549776 al ON9549803
4995	62. SANTANDER GENERACION 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549832 al ON9549888
4996	63. SANTANDER GENERACION 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549946 al ON9550002
4997	64. SANTANDER GENERACION 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550060 al ON9550107
5011	65. SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550156 al ON9550184
5088	66. SANTANDER GARANTIZADO 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550214 al ON9550247
5240	67. SANTANDER SOSTENIBLE 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550282 al ON9550330
5241	68. SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550380 al ON9550427
5256	69. SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591001 al ON5591034
5260	70. SANTANDER PB CONSOLIDA 90, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591069 al ON5591101
5273	71. SANTANDER SOSTENIBLE ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591135 al ON5591167
5280	72. SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591201 al ON5591233
5292	73. SANTANDER RENTA FIJA FLOTANTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591267 al ON5591299
5301	74. SANTANDER EQUALITY ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591333 al ON5591363
5302	75. SANTANDER CUMBRE 2024, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591395 al ON5591423
5311	76. SANTANDER CUMBRE 2024 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591453 al ON5591481
5320	77. SANTANDER CUMBRE 2024 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591511 al ON5591535
5321	78. SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑIAS 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591561 al ON5591588



Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
5326	79. SANTANDER COMPAÑÍAS 0-30, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591617 al ON5591648
5327	80. SANTANDER CUMBRE 2024 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591681 al ON5591706
5349	81. SANTANDER RF HORIZONTE 2024, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591733 al ON5591757
5354	82. SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑÍAS 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591809 al ON5591834
5359	83. SANTANDER RF HORIZONTE 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591835 al ON5591860
5398	84. SANTANDER 95 OBJETIVO SMART, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591941 al ON5591967
5399	85. SANTANDER GESTION DINAMICA 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784501 al ON5784523
5400	86. SANTANDER GESTION DINAMICA 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784547 al ON5784572
5402	87. SANTANDER SOSTENIBLE BONDS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784599 al ON5784623
5415	88. SANTANDER RENTA FIJA SOBERANA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784659 al ON5784684

El Vicesecretario del Consejo de Administración:



Fdo.: Don Rafael Fernández Dapena

- ANEXO -

Segundo Ejemplar

Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
8	FONDO GRE. FIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551155 al ON9551186
13	INVERBANSER, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550534 al ON9550566
24	SANTANDER TANDEM 20-60 FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550817 al ON9550858
26	SANTANDER ACCIONES EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550892 al ON9550924
28	SANTANDER MULTIESTRATEGIA, IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550954 al ON9550982
29	SELECT GLOBAL MANAGERS, IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON95515014 al ON9551044
58	SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551084 al ON9551122
154	SANTANDER PB CARTERA 0-90, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550600 al ON9550632
208	SANTANDER RENTA FIJA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550872 al ON9550710
231	FONTIBREFONDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550743 al ON9550774
258	SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552244 al ON9552276
315	OPENBANK AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552312 al ON9552344
441	SPB RF AHORRO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552391 al ON9552436
529	INVERACTIVO CONFIANZA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551452 al ON9551488
540	SANTANDER SELECCIONRV EMERGENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551384 al ON9551414
637	SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551320 al ON9551352
689	SANTANDER RENTA FIJA AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551237 al ON9551286
1175	FONDANETO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552033 al ON9552065
1197	SANTANDER RENDIMIENTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552105 al ON9552144
1385	SANTANDER MULTIACTIVOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552177 al ON9552208
1494	SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON584787 al ON5785801
1920	SANTANDER SELECCIONRVJAPON, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551590 al ON9551620
1973	SANTANDER SELECCIONRVNORTEAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551651 al ON9551680
1988	SANTANDER CORTO PLAZO DOLAR, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551713 al ON9551744
1998	SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551793 al ON9551840
2011	SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551872 al ON9551902
2156	SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551938 al ON9551972
2164	SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785538 al ON5785574
2227	SANTANDER INVERSION FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785609 al ON5785642
2231	SANTANDER RETORNO ABSOLUTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785671 al ON5785698
2314	FONDO ARTAC, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785732 al ON5785764
2544	SANTANDER INDICE ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785797 al ON5785828
2787	SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785869 al ON5785908
2792	SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785941 al ON5785972
2918	SANTANDER SELECCIONRV ASIA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786003 al ON5786032
2936	SANTANDER INDICE EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786089 al ON5786104
3085	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786236 al ON5786270
4137	SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO, FI (actualmente denominado Santander Confianza, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786153 al ON5786200

Núm CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
4251	MI FONDO SANTANDER PATRIMONIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786309 al ON5786346
4252	MI FONDO SANTANDER MODERADO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786385 al ON5786422
4253	MI FONDO SANTANDER DECIDIDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548552 al ON9548587
4284	Santander PB Cartera 0-20, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548621 al ON9548653
4285	SANTANDER PB CARTERA 0-60, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548687 al ON9548719
4286	SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 95, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548753 al ON9548785
4442	SANTANDER PB INVERSION GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548817 al ON9548847
4780	Santander Inversion Corto Plazo 15, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549271 al ON9549305
4798	SANTANDER BOLSA EUROPA 2019 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548912 al ON9548940
4799	SANTANDER GRANDES COMPAÑÍAS 2019, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548969 al ON9548996
4832	SANTANDER GRANDES COMPAÑÍAS 2019 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784739 al ON5784766
4868	SANTANDER EUROCREDITO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549234 al ON9549270
4893	SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549133 al ON9549173
4905	SANTANDER INDICES CRECIENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549204 al ON9549233
4913	SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549334 al ON9549361
4914	SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549360 al ON9549417
4934	SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549447 al ON9549475
4935	SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549505 al ON9549533
4944	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549563 al ON9549591
4954	SANTANDER 95 OBJETIVO GRANDES COMPAÑÍAS 2020, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549621 al ON9549649
4957	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549680 al ON9549709
4959	SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 30, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549743 al ON9549775
4985	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549804 al ON9549831
4995	SANTANDER GENERACION 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549889 al ON9549945
4996	SANTANDER GENERACION 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550003 al ON9550059
4997	SANTANDER GENERACION 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550108 al ON9550155
5011	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550185 al ON9550213
5088	SANTANDER GARANTIZADO 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550248 al ON9550281
5240	SANTANDER SOSTENIBLE 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550331 al ON9550379
5241	SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550428 al ON9550475
5256	SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591035 al ON5591068
5260	SANTANDER PB CONSOLIDA 90, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591102 al ON5591134
5273	SANTANDER SOSTENIBLE ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591168 al ON5591200
5280	SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591234 al ON5591266
5292	SANTANDER RENTA FIJA FLOTANTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591300 al ON5591332
5301	SANTANDER EQUALITY ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591364 al ON5591394
5302	SANTANDER CUMBRE 2024, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591424 al ON5591452
5311	SANTANDER CUMBRE 2024 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591482 al ON5591510
5320	SANTANDER CUMBRE 2024 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591536 al ON5591560
5321	SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑÍAS 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591589 al ON5591616
5326	SANTANDER COMPAÑÍAS 0-30, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591649 al ON5591680

Núm. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
5327	SANTANDER CUMBRE 2024 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591707 al ON5591732
5349	SANTANDER RF HORIZONTE 2024, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591758 al ON5591782
5354	SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑÍAS 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591783 al ON5591808
5369	SANTANDER RF HORIZONTE 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591861 al ON5591886
5398	SANTANDER 95 OBJETIVO SMART, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591968 al ON5591994
5399	SANTANDER GESTIONDINAMICA 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784524 al ON5784546
5400	SANTANDER GESTIONDINAMICA 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784573 al ON5784598
5402	SANTANDER SOSTENIBLE BONOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784629 al ON5784658
5415	SANTANDER RENTA FIJA SOBERANA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784685 al ON5784710

El Vicesecretario del Consejo de Administración:

Fdo.: Don Rafael Fernández Dapena

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019

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

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

1. Datos cuantitativos:

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

La plantilla activa a 31/12/2019 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 14.009.678 Euros al final del ejercicio 2019. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2019 es de 189, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2019 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2019).

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

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

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

	Euros (plantilla activa a 31/12/2019)*				
	Remuneración fija	Aportaciones plan de empleo	Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2019**	Remuneración devengada por Incentivos a largo plazo basados en instrumentos de patrimonio	Número de beneficiarios
Altos cargos	1.948.700	237.888	1.312.387	-	14
Resto de empleados	12.060.978	270.301	5.160.613	-	175
Total	14.009.678	508.189	6.473.000	-	189

*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.