

Santander Eurocrédito, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Eurocrédito, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***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 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 de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras 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. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras 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 a 31 de diciembre de 2018, 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 de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los títulos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2018, 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 los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones en productos derivados del Fondo a 31 de diciembre de 2018, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

La re-ejecución de la valoración de los productos derivados a 31 de diciembre de 2018 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, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera registradas en la contabilidad del Fondo.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Santander Eurocrédito, F.I., correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 2 de abril de 2018.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo 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 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 al Fondo 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 del Fondo 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 Administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

17 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/10531

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



ON5712494

Santander Eurocrédito, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	43 903 713,31	65 495 335,13
Deudores	2 733,50	81,52
Cartera de inversiones financieras	40 417 784,90	62 329 398,23
Cartera interior	3 546 445,04	3 633 470,45
Valores representativos de deuda	3 546 445,04	3 633 470,45
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	37 477 843,78	59 161 132,22
Valores representativos de deuda	37 477 843,78	59 161 132,22
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(606 503,92)	(465 204,44)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 483 194,91	3 165 855,38
TOTAL ACTIVO	43 903 713,31	65 495 335,13

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON5712495

Santander Eurocrédito, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	43 872 065,36	65 458 001,33
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	43 872 065,36	65 458 001,33
Capital	-	-
Partícipes	44 246 531,28	65 473 900,59
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(374 465,92)	(15 899,26)
(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	31 647,95	37 333,80
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	31 647,95	37 333,80
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	43 903 713,31	65 495 335,13
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	396 840,00	362 944,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	396 840,00	222 300,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	140 644,00
Otras cuentas de orden	15 899,26	-
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	15 899,26	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	412 739,26	362 944,00

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N5712496

Santander Eurocrédito, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</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>(301 333,83)</u>	<u>(447 508,00)</u>
Comisión de gestión	(262 642,37)	(395 811,26)
Comisión de depositario	(26 264,22)	(39 581,14)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 427,24)	(12 115,60)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(301 333,83)	(447 508,00)
Ingresos financieros	1 313 522,75	2 248 995,33
Gastos financieros	(1 034 671,43)	(1 890 701,32)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(222 786,24)</u>	<u>75 403,19</u>
Por operaciones de la cartera interior	(24 320,48)	(7 161,59)
Por operaciones de la cartera exterior	(198 465,76)	82 581,16
Por operaciones con derivados	-	(16,38)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(129 197,17)</u>	<u>(2 088,46)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(22 704,86)	14 915,97
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(122 528,24)	19 881,61
Resultados por operaciones con derivados	16 035,93	(36 886,04)
Otros	-	-
Resultado financiero	(73 132,09)	431 608,74
Resultado antes de impuestos	(374 465,92)	(15 899,26)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(374 465,92)</u>	<u>(15 899,26)</u>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Santander Eurocrédito, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (374 465,92)

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 (374 465,92)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	65 473 900,59	-	-	(15 899,26)	-	-	65 458 001,33
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	65 473 900,59	-	-	(15 899,26)	-	-	65 458 001,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(374 465,92)	-	-	(374 465,92)
Aplicación del resultado del ejercicio	(15 899,26)	-	-	15 899,26	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	6 769 412,56	-	-	-	-	-	6 769 412,56
Reembolsos	(27 980 882,61)	-	-	-	-	-	(27 980 882,61)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	44 246 531,28	-	-	(374 465,92)	-	-	43 872 065,36

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



ON5712497

Santander Eurocrédito, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(15 899,26)
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	(15 899,26)

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 2016	93 132 768,99	-	-	185 992,11	-	-	93 318 761,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	93 132 768,99	-	-	185 992,11	-	-	93 318 761,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(15 899,26)	-	-	(15 899,26)
Aplicación del resultado del ejercicio	185 992,11	-	-	(185 992,11)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	22 551 695,16	-	-	-	-	-	22 551 695,16
Reembolsos	(50 396 555,67)	-	-	-	-	-	(50 396 555,67)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	65 473 900,59	-	-	(15 899,26)	-	-	65 458 001,33



CLASE 8.ª



ON5712498



CLASE 8.^a



0N5712499

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander Eurocrédito, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 13 de abril de 2015. Tiene su domicilio social en la calle Serrano 69, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 4 de mayo de 2015 con el número 4.868, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santander Asset Management, S.G.I.I.C, S.A., sociedad participada al 99,99% por Santander Investment Holding Limited y al 0,01% por Santander Pensiones, S.A. Con fecha 20 de diciembre de 2017 se produjo un cambio de control en la misma, que pasó de estar controlada conjuntamente por el Grupo Santander y por Sherbrooke Acquisition Corp. SPC (sociedad cuyos accionistas últimos de control son entidades gestionadas y administradas por sociedades del grupo Warburg Pincus y del grupo General Atlantic) a estar íntegramente controlada por el Grupo Santander.

Con fecha 15 de diciembre de 2017, Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C, revocó el contrato con Santander Asset Management U.K. Limited (entidad perteneciente al mismo grupo al que pertenece la sociedad gestora del Fondo) por el que delegaba en esta la gestión de los activos del Fondo, y a la que remuneraba directamente por este servicio.

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.



CLASE 8.ª



0N5712500

Santander Eurocrédito, F.i.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- 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.



CLASE 8.^a



0N5712501

Santander Eurocrédito, F.i.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.



CLASE 8.^a



ON5712502

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.^a
EXPRESADA EN EUROS



0N5712503

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

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 2018 y 2017.

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



CLASE 8.^a



0N5712504

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



0N5712505

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.
- El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.
- Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.
- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
- El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.
- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".
- Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.^a



ON5712507

Santander Eurocrédito, F.i.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.^a
TIRAJE 5.000.000



0N5712508

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



ON5712509

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	2 733,50	-
Otros	-	81,52
	<u>2 733,50</u>	<u>81,52</u>

El capítulo de "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre de dicho ejercicio.



CLASE 8.^a



0N5712510

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Otros	<u>31 647,95</u>	<u>37 333,80</u>
	<u>31 647,95</u>	<u>37 333,80</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2018 y 2017, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	<u>3 546 445,04</u>	<u>3 633 470,45</u>
Valores representativos de deuda	3 546 445,04	3 633 470,45
Cartera exterior	<u>37 477 843,78</u>	<u>59 161 132,22</u>
Valores representativos de deuda	37 477 843,78	59 161 132,22
Intereses de la cartera de inversión	<u>(606 503,92)</u>	<u>(465 204,44)</u>
	<u>40 417 784,90</u>	<u>62 329 398,23</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0N5712511

Santander Eurocrédito, F.i.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	<u>3 483 194,91</u>	<u>3 165 855,38</u>
	<u>3 483 194,91</u>	<u>3 165 855,38</u>

Al 31 de diciembre de 2018 las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario devengan un tipo de interés de EONIA menos 0,30 puntos porcentuales revisable y liquidable mensualmente para las cuentas en euros.

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 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>43 872 065,36</u>	<u>65 458 001,33</u>
Número de participaciones emitidas	<u>443 468,67</u>	<u>656 812,12</u>
Valor liquidativo por participación	<u>98,93</u>	<u>99,66</u>
Número de partícipes	<u>495</u>	<u>645</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



CLASE 8.^a



0N5712512

Santander Eurocrédito, F.i.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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 2018 y 2017 no existen partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% y que se considere participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesiones modificaciones.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	15 899,26	-
	<u>15 899,26</u>	<u>-</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



0N5712513

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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 desde el momento de su constitución.

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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.



CLASE 8.ª



0N5712514

Santander Eurocrédito, F.i.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., y Deloitte, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2018 y 2017 ascienden a 6 y 7 miles de euros, respectivamente.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Santander Eurocrédito, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N5712515

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TELEFONICA EMISI 1.48 2021-09-14	EUR	208 103,19	(995,78)	208 459,34	356,65	XS1290729208
TELEFONICA EMISI 3.96 2021-03-26	EUR	225 668,13	(2 124,53)	225 107,58	(560,45)	XS0907289978
SANTANDER CONSUM 0.90 2020-02-18	EUR	714 204,65	(1 373,45)	713 442,70	(761,95)	XS1188117391
BPE FINANCIACION 2.00 2020-02-03	EUR	311 415,00	144,31	311 368,79	(46,21)	XS1169791529
IBERDROLA FINANZ 4.12 2020-03-23	EUR	223 620,29	(7 194,55)	223 922 13	301,84	XS0494868630
TELEFONICA EMISI 4.69 2019-11-11	EUR	112 768,86	(8 347,91)	113 054,79	285,93	XS0462999573
CRITERIA CAIXAHO 2.38 2019-05-09	EUR	306 154,15	802,71	306 147,14	(7,01)	ES0314970239
BANKINTER SA 6.38 2019-09-11	EUR	328 280,27	(9 638,54)	327 580,64	(699,63)	ES0213679196
ACS ACTIVIDADES 2.88 2020-04-01	EUR	210 589,61	484,27	210 135,17	(454,44)	XS1207309086
SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR	307 117,12	(61,92)	306 154,92	(962,20)	XS1413580579
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 947 921,27	(28 305,39)	2 945 373,80	(2 547,47)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANKIA SA 4.00 2024-05-22	EUR	623 986,12	14 728,77	601 071,24	(22 914,88)	ES0213307004
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		623 986,12	14 728,77	601 071,24	(22 914,88)	
TOTAL Cartera Interior		3 571 907,39	(13 576,62)	3 546 445,04	(25 462,35)	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

ON5712516

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
PARPUBLICA PAR 3.57 2020-09-22	EUR	269 816,98	(3 994,80)	271 024,20	1 207,22	XS023031574E
TOTALES Deuda pública		269 816,98	(3 994,80)	271 024,20	1 207,22	
Renta fija privada cotizada						
ABN AMRO BANK NV 0.25 2021-12-03	EUR	489 158,97	119,32	490 293,15	1 134,18	XS1917577931
CREDIT AGRICOLE 4.15 2019-04-14	EUR	656 053,48	(44 030,57)	656 514,29	460,81	FR0011022771
ORANGE SA 1.88 2019-10-02	EUR	739 758,03	(26 914,54)	740 927,34	1 169,31	XS0911431517
FCA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	306 766,39	(1 197,99)	306 701,74	(64,65)	XS1111858756
BPCE SA 1.38 2019-05-22	EUR	206 786,92	(4 033,63)	206 927,77	140,85	FR0011915321
GDF SUEZ 3.00 2049-06-29	EUR	204 503,62	3 501,37	201 713,56	(2 790,06)	FR0011942226
RCI BANQUE SA 1.12 2019-09-30	EUR	409 225,66	(5 574,22)	409 762,47	536,81	FR0012173144
RCI BANQUE SA 0.62 2020-03-04	EUR	203 097,00	(779,85)	202 693,10	(403,90)	FR0012596179
BPCE SA 0.62 2020-04-20	EUR	713 008,07	(5 248,42)	713 712,43	704,36	FR0013094836
SOCIETE GENERALE 0.25 2022-01-18	EUR	498 235,24	510,23	497 658,43	(576,81)	FR0013365491
BNP PARIBAS SA 2.25 2021-01-13	EUR	535 080,48	(1 086,06)	534 362,88	(717,60)	XS1014704586
ING BANK NV 0.38 2021-11-26	EUR	300 222,50	103,45	301 745,93	1 523,43	XS1914937021
KBC GROEP NV 2.38 2024-11-25	EUR	208 472,43	481,51	203 291,98	(5 180,45)	BE0002479542
CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	EUR	446 764,09	(8 565,18)	446 909,61	145,52	XS1317296421
DEUTSCHE PFANDBR 0.88 2021-01-29	EUR	100 823,60	462,96	100 624,02	(199,58)	DE000A2DASD4
LEASEPLAN CORP N 1.00 2021-05-24	EUR	509 343,20	717,69	496 764,71	(12 578,49)	XS1418631930
BERTELSMANN SE 0.25 2021-05-26	EUR	200 721,73	238,19	200 786,81	65,08	XS1619283218
WPP FINANCE 2013 0.75 2019-11-18	EUR	508 594,34	(5 835,78)	509 365,06	770,72	XS1321974740
THERMO FISHER SC 1.50 2020-12-01	EUR	103 067,61	(1 620,55)	104 104,34	1 036,73	XS1322986537
NN GROUP NV 0.25 2020-06-01	EUR	150 519,18	(54,75)	150 483,59	(35,59)	XS1623355374
ORSTED A/S 3.00 3015-11-06	EUR	104 686,76	460,27	101 761,28	(2 925,48)	XS1227607402
DEUTSCHE TELEKOM 0.62 2022-12-01	EUR	302 066,85	(109,32)	301 763,43	(303,42)	XS1828032513
CITIGROUP INC 1.38 2021-10-27	EUR	311 020,28	(1 697,72)	310 632,81	(387,47)	XS1128148845
WELLS FARGO AND 1.12 2021-10-29	EUR	308 073,05	(14,90)	307 125,43	(947,62)	XS1130067140
VOLKSWAGEN BANK 0.62 2021-09-08	EUR	501 137,86	808,27	496 682,76	(4 455,10)	XS1830992480
FCE BANK PLC 1.11 2020-05-13	EUR	101 359,23	(192,77)	100 895,35	(463,88)	XS1232188257
LLOYDS BANKING G 0.75 2021-11-09	EUR	203 660,25	(738,09)	200 114,79	(3 545,46)	XS1517181167
YORKSHIRE BUILDI 2.12 2019-03-18	EUR	722 246,26	(8 890,35)	723 511,34	1 265,08	XS1046237431
ALANDSBANKEN ABP 0.50 2021-09-13	EUR	99 871,29	163,09	99 564,73	(306,56)	FI4000348966
GDF SUEZ 1.38 2020-05-19	EUR	205 992,64	(428,02)	206 253,76	261,12	FR0011911239

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SOCIETE DES AUTO 2.25 2020-01-16	EUR	212 910,09	(4 012,34)	213 133,08	222,99	FR0011693001
SUEZ 3.00 2049-06-23	EUR	203 389,45	3 156,16	203 061,57	(327,88)	FR0011993500
UNICREDIT SPA 3.25 2021-01-14	EUR	326 402,03	941,49	321 279,04	(5 122,99)	XS1014627571
SVENSKA HANDELSB 2.66 2024-01-15	EUR	102 122,69	2 554,13	100 094,22	(2 028,47)	XS1014674227
ENEL SPA 5.00 2075-01-15	EUR	212 139,48	9 616,44	207 330,60	(4 808,88)	XS1014997073
DELHAIZE GROUP 3.12 2020-02-27	EUR	770 346,57	(28 314,99)	771 738,96	1 392,39	BE0002189554
GLENCORE FINANCE 1.25 2021-03-17	EUR	102 355,88	337,80	101 202,43	(1 153,45)	XS1202846819
VONOVIA FINANCE 4.62 2074-04-08	EUR	207 977,66	6 791,78	201 881,66	(6 096,00)	XS10289959671
VOLKSWAGEN BANK 1.50 2019-02-13	EUR	514 027,57	(6 621,18)	514 107,07	79,50	XS1031018911
ORIGIN ENERGY FI 4.00 2074-09-16	EUR	513 330,06	5 911,60	506 387,25	(6 942,81)	XS1109795176
IMPERIAL TOBACCO 2.25 2021-02-26	EUR	319 099,06	(516,14)	316 119,53	(2 979,53)	XS1040508167
COMMERZBANK AG 0.62 2019-03-14	EUR	202 858,80	(1 585,70)	202 829,70	(29,10)	DE000CZ40K31
BNP PARIBAS SA 2.88 2026-03-20	EUR	107 090,40	2 260,62	103 267,12	(3 823,28)	XS1046827405
MORGAN STANLEY 2.38 2021-03-31	EUR	852 187,03	49,17	850 665,90	(1 521,13)	XS1050547857
GLENCORE FINANCE 2.75 2021-04-01	EUR	213 081,18	702,24	210 841,53	(2 239,65)	XS1051003538
BRITISH TELECOMM 1.12 2019-06-10	EUR	616 018,24	(9 996,65)	616 994,25	976,01	XS1075430741
INTESA SANPAOLO 2.00 2021-06-18	EUR	316 430,44	(922,32)	308 762,74	(7 667,70)	XS107772538
CRH FINANCE GERM 1.75 2021-07-16	EUR	418 520,46	(1 350,71)	417 876,63	(643,83)	XS1088129660
NYKREDIT REALKRE 0.50 2022-01-19	EUR	224 741,11	543,90	223 061,16	(1 679,95)	DK0009520280
DEUTSCHE PFANDBR 1.50 2019-09-17	EUR	411 246,84	(6 427,93)	411 981,96	735,12	DE000A12UAR2
DEUTSCHE PFANDBR 1.12 2020-04-27	EUR	203 689,43	231,71	202 738,06	(951,37)	DE000A13SWH9
VONOVIA FINANCE 3.12 2019-07-25	EUR	216 503,97	(10 361,39)	216 515,99	12,02	DE000A1HNW52
VONOVIA FINANCE 0.88 2020-03-30	EUR	711 463,86	(3 085,83)	713 156,34	1 692,48	DE000A1ZY971
FCA CAPITAL IREL 1.25 2021-01-21	EUR	309 929,89	187,76	303 698,99	(6 230,90)	XS1435295925
SKANDINAVISKA EN 2.00 2021-02-19	EUR	745 449,49	(2 891,48)	743 362,17	(2 087,32)	XS1033940740
FIAT FINANCE AN 6.75 2019-10-14	EUR	212 067,29	440,82	212 447,11	379,82	XS0953215349
GOLDMAN SACHS GR 2.50 2021-10-18	EUR	322 736,67	(3 690,57)	320 965,62	(1 771,05)	XS1032978345
PETROLEOS MEXICA 3.75 2019-03-15	EUR	630 294,13	(9 385,66)	631 101,02	806,89	XS1379157404
ING BANK NV 4.88 2021-01-18	EUR	460 663,31	(2 008,48)	459 558,84	(1 104,47)	XS0579847673
CIE DE ST GOBAIN 0.88 2023-09-21	EUR	100 328,04	225,68	99 877,44	(450,60)	XS1881574591
ABBOTT IRELAND F 0.00 2020-09-27	EUR	169 819,03	23,74	169 263,96	(555,07)	XS1883354547
ABBOTT IRELAND F 0.88 2023-09-27	EUR	99 948,86	231,90	100 010,34	61,48	XS1883354620
INTESA SANPAOLO 4.38 2019-10-15	EUR	1 308 750,57	(59 317,19)	1 307 130,53	(1 620,04)	XS0842828120
NATWEST MARKETS 0.59 2021-09-27	EUR	501 154,14	40,97	493 216,81	(7 937,33)	XS1884702207
ANHEUSER BUSCH I 1.88 2020-01-20	EUR	211 394,49	(3 771,66)	211 433,18	38,69	BE6291424040



CLASE 8.ª



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

CLASE 8.ª



ON5712518

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HELLA GMBH Y CO 2.38 2020-01-24	EUR	106 359,34	(1 883,48)	106 477,82	118,48	XS0875513263
DE VOLKSBANK NV 0.12 2020-09-28	EUR	300 119,25	47,12	300 220,46	101,21	XS1689666870
INNOGY FINANCE B 1.88 2020-01-30	EUR	630 933,16	(9 084,22)	631 979,56	1 046,40	XS0878010718
ALD SA 1.25 2022-10-11	EUR	301 549,86	753,14	298 070,55	(3 479,31)	XS1892240281
BRITISH TELECOMM 0.62 2021-03-10	EUR	100 606,73	261,43	100 841,42	234,69	XS1377680381
BANK OF AMERICA 2.50 2020-07-27	EUR	105 729,84	(835,80)	105 561,14	(168,70)	XS0954946926
GOLDMAN SACHS GR 2.62 2020-08-19	EUR	642 202,92	(10 727,90)	638 809,09	(3 393,83)	XS0963375232
DIAGEO FINANCE P 0.25 2021-10-22	EUR	170 414,54	55,75	170 387,01	(27,53)	XS1896661870
HSBC HOLDINGS PL 3.38 2024-01-10	EUR	103 632,21	3 291,78	100 065,75	(3 566,46)	XS0969636371
JPMORGAN CHASE 2.62 2021-04-23	EUR	321 862,75	(84,76)	321 868,75	6,00	XS0984367077
COVENTRY BUILDIN 2.50 2020-11-18	EUR	107 263,13	(3 368,79)	107 215,31	(47,82)	XS0993993921
EDP FINANCE BV 4.12 2021-01-20	EUR	333 773,68	1 142,39	334 196,03	422,35	XS0995380580
CREDIT AGRICOLE 2.38 2020-11-27	EUR	212 387,01	(3 091,01)	212 466,48	79,47	XS0997520258
TELEKOM FINANZMA 3.12 2021-12-03	EUR	111 623,86	(3 624,93)	112 032,66	408,80	XS0999667263
CITIGROUP INC 5.00 2019-08-02	EUR	459 301,53	(39 913,13)	460 009,10	707,57	XS0197646218
HSBC FRANCE SA 0.20 2021-09-04	EUR	300 086,54	185,98	299 455,99	(630,55)	FR0013358116
PSA BANQUE FRANC 0.50 2020-01-17	EUR	100 351,27	249,45	100 481,26	129,99	XS1548539441
EVONIK INDUSTRIE 1.88 2020-04-08	EUR	267 197,98	(8 336,94)	267 956,78	758,80	XS0911405784
AXA SA 5.25 2040-04-16	EUR	221 834,69	7 479,45	210 954,23	(10 880,46)	XS0503665290
BRISA CONCESSAO 3.88 2021-04-01	EUR	222 575,59	(182,34)	222 236,15	(339,44)	PTBSSBOE0012
TERNA RETE ELETT 4.88 2019-10-03	EUR	225 564,63	(15 880,19)	225 464,59	(100,04)	XS0436320278
BAYER CAPITAL CO 0.62 2022-12-15	EUR	100 658,06	(46,92)	99 781,32	(876,74)	XS1840614900
CREDIT SUISSE AG 4.75 2019-08-05	EUR	796 431,71	(64 654,62)	798 450,81	2 019,10	XS0444030646
SSE PLC 2.00 2020-06-17	EUR	309 946,38	1 655,26	308 304,60	(1 641,78)	XS0944451243
NORDEA BANK AB 4.00 2021-03-29	EUR	112 142,39	(728,39)	111 335,51	(806,88)	XS0544654162
INTESA SANPAOLO 5.00 2019-09-23	EUR	535 101,05	(11 887,47)	534 280,79	(820,26)	XS0452166324
ISS GLOBAL A/S 1.12 2020-01-09	EUR	1 031 471,94	(10 914,94)	1 030 272,54	(1 199,40)	XS1145526585
MEDIOBANCA SPA 2.25 2019-03-18	EUR	518 702,40	(7 964,83)	518 944,04	241,64	XS1046272420
BAT INTERNATIONA 4.88 2021-02-24	EUR	227 566,45	712,59	226 228,23	(1 338,22)	XS0468425615
COOPERATIEVE CEN 4.12 2020-01-14	EUR	436 221,06	(2 359,70)	435 944,82	(276,24)	XS0478074924
HEIDELBERGCEMENT 7.50 2020-04-03	EUR	246 053,03	(24 783,39)	246 519,39	466,36	XS0478803355
DEUTSCHE TELEKOM 2.00 2019-10-30	EUR	213 686,78	(9 631,93)	213 902,38	215,60	XS0850057588
BP CAPITAL MARKE 4.15 2020-06-01	EUR	218 213,22	(1 521,77)	218 259,00	45,78	XS0633025977

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



CLASE 8.ª



0N5712519

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MEDIOBANCA SPA 0.75 2020-02-17	EUR	201 910,15	171,46	200 939,28	(970,87)	XS1551000364
BANQUE FEDERATIV 4.00 2020-10-22	EUR	221 317,23	(5 816,24)	220 585,49	(731,74)	XS0548803757
BANQUE FEDERATIV 0.50 2022-11-16	EUR	299 688,78	220,27	299 253,66	(435,12)	XS1856833543
COOPERATIEVE CEN 3.75 2020-11-09	EUR	331 783,25	(9 859,76)	330 368,50	(1 414,75)	XS0557252417
HEIDELBERGCEMENT 8.50 2019-10-31	EUR	367 047,85	(41 770,26)	366 885,26	(162,59)	XS0458685913
BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	EUR	504 390,25	3 306,96	502 457,42	(1 932,83)	XS1560863554
ING BANK NV 3.25 2019-04-03	EUR	489 355,30	(24 734,81)	489 519,19	163,89	XS0767706111
WELLS FARGO AND 2.25 2020-09-03	EUR	213 988,26	(6 032,03)	214 576,15	587,89	XS0968433135
PETROLEOS MEXICA 2.50 2021-08-21	EUR	102 588,27	7,40	99 645,21	(2 943,06)	XS1568875444
AMERICA MOVIL SA 4.12 2019-10-25	EUR	553 122,00	(33 918,14)	554 329,10	1 207,10	XS0699618863
FRESENIUS FINANC 4.25 2019-04-15	EUR	220 910,88	(16 882,75)	220 861,58	(49,30)	XS0759200321
SOCIETE GENERALE 2.25 2020-01-23	EUR	213 096,97	(4 165,05)	213 431,49	334,52	XS0876828541
ITALCEMENTI FINA 5.38 2020-03-19	EUR	114 682,51	(4 327,77)	114 252,00	(430,51)	XS0496716282
TOTALES Renta fija privada cotizada		37 326 231,90	(588 932,50)	37 206 819,58	(119 412,32)	
TOTAL Cartera Exterior		37 596 048,88	(592 927,30)	37 477 843,78	(118 205,10)	

Santander Eurocrédito, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6.00 0 100000 FISIC	EUR	396 840,00	397 560,00	07/03/2019
TOTALES Futuros comprados		396 840,00	397 560,00	
TOTALES		396 840,00	397 560,00	



CLASE 8.ª



0N5712520

Santander Eurocrédito, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N5712521

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZ 1.00 2021-01-20	EUR	514 231,84	4 501,36	512 889,67	(1 342,17)	XS1346315200
NH HOTEL GROUP S 3.75 2023-10-01	EUR	105 945,88	493,02	106 282,06	336,18	XS1497527736
TELEFONICA EMISI 3.96 2021-03-26	EUR	789 838,44	19 922,45	786 796,58	(3 041,86)	XS0907289978
SANTANDER CONSUM 0.90 2020-02-18	EUR	714 204,65	5 132,78	712 949,47	(1 255,18)	XS1188117391
SANTANDER INTERN 4.00 2020-01-24	EUR	543 624,33	17 664,28	542 148,15	(1 476,18)	XS0877984459
IBERDROLA FINANZ 4.12 2020-03-23	EUR	223 620,29	992,35	223 866,23	245,94	XS0494868630
BANCO BILBAO VIZ 0.62 2022-01-17	EUR	405 580,35	2 319,95	403 707,61	(1 872,74)	XS1548914800
TELEFONICA EMISI 4.69 2019-11-11	EUR	112 768,86	(3 982,45)	113 505,33	736,47	XS0462999573
GAS NATURAL CAPI 6.38 2019-07-09	EUR	230 552,39	(5 584,34)	231 325,35	772,96	XS0436928872
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 640 367,03	41 459,40	3 633 470,45	(6 896,58)	
TOTAL Cartera Interior		3 640 367,03	41 459,40	3 633 470,45	(6 896,58)	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON5712522

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BNP PARIBAS SA 2.25 2021-01-13	EUR	1 070 160,97	20 575,97	1 066 247,66	(3 913,31)	XS1014704586
ORANGE SA 1.88 2019-10-02	EUR	739 758,03	(14 169,56)	742 161,35	2 403,32	XS0911431517
BECTON DICKINSON 0.37 2019-06-06	EUR	140 518,94	146,50	140 715,49	196,55	XS1622560842
WPP FINANCE 2013 0.75 2019-11-18	EUR	508 594,34	(3 218,12)	510 627,40	2 033,06	XS1321974740
UNITED UTILITIES 4.25 2020-01-24	EUR	224 162,08	418,60	224 824,50	662,42	XS0210237011
FCE BANK PLC 1.53 2020-11-09	EUR	103 629,34	(324,37)	104 536,06	906,72	XS1317725726
CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	EUR	446 764,09	(4 496,40)	447 951,18	1 187,09	XS1317296421
NN GROUP NV 0.25 2020-06-01	EUR	150 519,18	118,41	150 876,68	357,50	XS1623355374
LLOYDS BANKING G 0.75 2021-11-09	EUR	203 660,25	204,85	203 426,85	(233,40)	XS1517181167
HOIST KREDIT AB 3.12 2019-12-09	EUR	221 000,71	(2 515,99)	222 986,65	1 985,94	XS1424841374
GDF SUEZ 0.38 2023-02-28	EUR	299 423,32	319,59	299 088,14	(335,18)	FR0013284247
BPCE SA 0.62 2020-04-20	EUR	713 008,07	(1 638,53)	715 037,54	2 029,47	FR0013094836
RCI BANQUE SA 0.62 2020-03-04	EUR	203 097,00	313,35	203 019,90	(77,10)	FR0012596179
INFRA PARK SA 1.25 2020-10-16	EUR	103 449,04	(1 036,59)	104 107,86	658,82	FR0012236677
RCI BANQUE SA 1.12 2019-09-30	EUR	409 225,66	(2 219,56)	411 569,81	2 344,15	FR0012173144
BPCE SA 1.38 2019-05-22	EUR	206 786,92	(1 275,07)	207 301,21	514,29	FR0011915321
INTESA SANPAOLO 4.12 2020-04-14	EUR	221 649,69	1 068,09	223 108,23	1 458,54	XS0500187843
INEOS FINANCE PL 4.00 2023-05-01	EUR	312 424,72	304,34	310 594,83	(1 829,89)	XS1117296209
SOCIETE GENERALE 1.00 2022-04-01	EUR	221 649,69	5 047,89	714 332,90	(4 506,09)	XS1538867760
MEDIOBANCA SPA 2.25 2019-03-18	EUR	518 702,40	820,05	521 446,66	2 744,26	XS1046272420
CREDIT AGRICOLE 3.88 2019-02-13	EUR	441 685,46	(10 957,60)	442 645,11	959,65	XS0746002392
ISS GLOBAL A/S 1.12 2020-01-09	EUR	1 031 471,94	(1 583,81)	1 031 036,41	(435,53)	XS1145526585
ROYAL BANK OF SC 5.38 2019-09-30	EUR	577 830,21	(30 465,51)	584 626,98	6 796,77	XS0454984765
GE CAPITAL EUROP 5.38 2020-01-23	EUR	229 210,39	2 991,33	229 477,27	266,88	XS0453908377
ENI SPA 4.12 2019-09-16	EUR	1 003 553,16	(31 361,13)	1 007 127,14	3 573,98	XS0451457435
THERMO FISHER SC 1.50 2020-12-01	EUR	103 067,61	(938,05)	104 660,34	1 592,73	XS1322986637
CREDIT SUISSE AG 4.75 2019-08-05	EUR	796 431,71	(33 953,64)	801 895,83	5 464,12	XS04444030646
CREDIT AGRICOLE 4.15 2019-04-14	EUR	656 063,48	(20 680,50)	658 793,22	2 739,74	FR0011022771
TERNA RETE ELETT 4.88 2019-10-03	EUR	225 564,63	(6 220,22)	226 072,62	507,99	XS0436320278
FCA CAPITAL IREL 1.25 2021-01-21	EUR	619 859,78	6 757,40	617 909,09	(1 950,69)	XS1435295925
FCE BANK PLC 1.11 2020-05-13	EUR	202 718,47	281,74	206 047,41	3 328,94	XS1232188257
ADLER REAL ESTAT 1.50 2021-12-06	EUR	99 474,57	112,26	99 330,98	(143,59)	XS1731858392
CONTINENTAL AG 0.00 2020-02-05	EUR	1 058 477,71	2 010,68	1 064 943,59	6 465,88	XS1529561182
DS SMITH PLC 2.25 2022-09-16	EUR	106 463,88	107,71	107 097,21	633,33	XS1291448824
ORSTED A/S 3.00 3015-11-06	EUR	105 499,28	460,27	105 509,78	10,50	XS1227607402
NORDEA BANK AB 4.00 2021-03-29	EUR	112 142,39	2 995,67	112 051,45	(90,94)	XS0544654162

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



ON5712523

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNICREDIT SPA 3.25 2021-01-14	EUR	986 876,22	26 746,99	983 393,59	(3 482,63)	XS1014627571
FCA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	416 840,68	(4 661,95)	420 264,28	3 423,60	XS1111858756
ATF NETHERLANDS 1.50 2022-05-03	EUR	101 652,17	840,44	103 648,58	1 996,41	XS1403685636
SKANDINAVISKA EN 2.00 2021-02-19	EUR	745 449,49	11 377,58	742 578,61	(2 870,88)	XS1033940740
VOLKSWAGEN BANK 1.50 2019-02-13	EUR	514 027,57	83,52	515 207,37	1 179,80	XS1031018911
DELHAIZE GROUP 3.12 2020-02-27	EUR	770 346,57	(7 968,83)	772 581,80	2 235,23	BE0002189554
NATIONWIDE BUILD 0.50 2019-10-29	EUR	498 508,84	1 100,14	504 306,37	5 797,53	XS1402175811
YORKSHIRE BUILDI 2.12 2019-03-16	EUR	722 246,26	(1 297,74)	731 742,23	9 495,97	XS1046237431
BANK OF IRELAND 3.25 2019-01-15	EUR	234 967,94	(1 904,92)	236 562,28	1 594,34	XS1014670233
EDP FINANCE BV 2.62 2019-04-15	EUR	315 356,52	(745,72)	316 744,31	1 387,79	XS1057345651
SOCIETE DES AUTO 2.25 2020-01-16	EUR	212 910,09	387,33	212 989,41	79,32	FR0011693001
PEUGEOT SA 6.50 2019-01-18	EUR	335 080,19	2 793,30	335 998,06	917,87	FR0011567940
HSBC FRANCE SA 1.88 2020-01-16	EUR	211 236,64	174,24	211 313,38	76,74	FR0011391580
CASINO GUICHARD 5.98 2021-05-26	EUR	235 813,46	4 048,50	235 963,70	150,24	FR0011052661
METRO AG 3.38 2019-03-01	EUR	212 365,48	141,16	213 196,25	830,77	DE000A1MA9K8
NOMAD FOODS BOND 3.25 2024-05-15	EUR	109 133,97	260,26	110 358,21	1 224,24	XS1600824962
KBC GROEP NV 2.38 2024-11-25	EUR	208 472,43	481,51	207 799,98	(672,45)	BE0002479542
ASSICURAZIONI GE 2.88 2020-01-14	EUR	537 780,18	1 439,53	541 406,60	3 626,42	XS1014759648
VONOVIA FINANCE 3.12 2019-07-25	EUR	1 082 519,84	(21 528,83)	1 085 581,84	3 062,00	DE000A1HNW52
CELANESE US HOLD 3.25 2019-10-15	EUR	215 965,17	(4 096,48)	216 764,48	799,31	XS1110862148
DEUTSCHE BANK AG 1.50 2022-01-20	EUR	207 570,44	2 275,51	207 351,11	(219,33)	DE000DL19TA6
DEUTSCHE BANK AG 1.00 2019-03-18	EUR	605 864,09	2 245,45	609 493,80	3 629,71	DE000DL19SQ4
COMMERZBANK AG 0.62 2019-03-14	EUR	202 858,80	(218,41)	203 011,41	152,61	DE000CZ40K31
DEUTSCHE PFANDBR 0.88 2021-01-29	EUR	100 823,60	689,74	101 918,84	1 095,24	DE000A2DASD4
THYSSENKRUPP AG 2.75 2021-03-08	EUR	211 922,31	3 391,49	214 050,92	2 128,61	DE000A2AAPF1
IMPERIAL TOBACCO 2.25 2021-02-26	EUR	319 099,06	5 437,73	317 964,16	(1 134,90)	XS1040508167
VONOVIA FINANCE 0.88 2020-03-30	EUR	711 463,86	(86,64)	717 269,15	5 805,29	DE000A1ZY971
ITALCEMENTI FINA 5.38 2020-03-19	EUR	114 682,51	705,58	115 040,41	357,90	XS0496716282
DEUTSCHE PFANDBR 1.50 2019-09-17	EUR	411 246,84	(2 104,02)	413 770,05	2 523,21	DE000A12UAF2
VODAFONE GROUP P 1.00 2020-09-11	EUR	409 085,15	(226,45)	410 318,89	1 233,74	XS1109802303
VOLVO CAR AB 3.25 2021-05-18	EUR	616 018,24	(4 913,19)	619 077,79	2 491,56	XS1409634612
BRITISH TELECOMM 1.12 2019-06-10	EUR	414 536,52	(3 715,55)	415 593,74	1 057,22	XS1074053130
CREDIT SUISSE AG 1.38 2019-11-29	EUR	530 887,70	(1 193,68)	534 884,31	3 996,61	XS1406669553
ARDAGH PACKAGING 4.12 2023-05-15	EUR	736 589,10	(9 120,64)	738 831,32	2 242,22	XS0906403059
BANQUE FEDERATIV 2.00 2019-09-19	EUR	1 013 969,04	(4 180,26)	1 015 998,21	2 029,17	DE000A2AAL23
DAIMLER AG 0.50 2019-09-09	EUR	106 359,34	228,31	106 769,53	410,19	XS0875513268
HELLA GMBH Y CO 2.38 2020-01-24	EUR					

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

ON5712524

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
COOPERATIEVE CEN 4.12 2020-01-14	EUR	436 221,06	15 006,66	435 138,46	(1 082,60)	XS0478074924
CREDIT SUISSE AG 0.38 2019-04-11	EUR	503 028,02	(92,38)	504 918,54	1 890,52	XS1392459209
MYLAN NV 1.25 2020-11-23	EUR	101 471,49	(253,35)	102 815,99	1 344,50	XS1492457236
HOIST KREDIT AB 1.12 2021-10-04	EUR	199 649,24	566,78	199 406,69	(242,55)	XS1692378323
EVONIK INDUSTRIE 1.88 2020-04-08	EUR	267 197,98	(4 061,73)	268 247,95	1 049,97	XS0911405784
O EUROPEAN GROU 4.88 2021-03-31	EUR	228 007,07	(106,59)	229 324,09	1 317,02	XS0908230781
BANK OF AMERICA 2.50 2020-07-27	EUR	320 025,18	2 848,42	319 117,11	(908,07)	XS0954946926
DE VOLKSBANK NV 0.12 2020-09-28	EUR	300 119,25	87,14	300 292,94	173,69	XS1689666870
GROUPE FNAC 3.25 2023-09-30	EUR	105 757,17	494,87	105 501,13	(256,04)	XS1496175743
VOLKSWAGEN INTER 2.00 2020-01-14	EUR	527 526,05	1 252,49	528 028,95	502,90	XS0873793375
TELECOM ITALIA S 4.00 2020-01-21	EUR	545 510,58	5 338,89	551 865,43	6 354,85	XS0868458653
HEIDELBERGCEMENT 9.50 2018-12-15	EUR	371 548,17	(46 747,45)	375 396,95	3 848,78	XS0886703736
ANHEUSER BUSCH I 1.88 2020-01-20	EUR	211 394,49	97,33	211 301,19	(93,30)	BE6291424040
INTESA SANPAOLO 4.38 2019-10-15	EUR	774 281,72	(20 192,11)	781 749,73	7 468,01	XS0842828120
FAURECIA 3.62 2023-06-15	EUR	314 995,92	(1 406,99)	318 453,12	3 457,20	XS1384278203
SAPPI PAPIER HOL 4.00 2023-04-01	EUR	106 057,60	660,10	105 400,29	(657,31)	XS1383922876
MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR	158 906,14	318,57	158 678,50	(227,64)	XS16889739347
LEASEPLAN CORP N 2.38 2019-04-23	EUR	209 435,02	(647,93)	210 124,38	689,36	XS0984200617
BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR	116 347,47	5 514,16	115 871,70	(475,77)	XS0525912449
CITIGROUP INC 5.00 2019-08-02	EUR	1 263 079,20	(57 717,65)	1 269 923,07	6 843,87	XS0197646218
TELEKOM FINANZMA 3.12 2021-12-03	EUR	111 623,86	(993,62)	112 487,85	863,99	XS0999667263
INTESA SANPAOLO 3.00 2019-01-28	EUR	528 981,35	(1 231,40)	531 663,22	2 681,87	XS0997333223
EDP FINANCE BV 4.12 2021-01-20	EUR	112 473,60	2 142,84	113 935,63	1 462,03	XS0995380580
COVENTRY BUILDIN 2.50 2020-11-18	EUR	107 263,13	(1 471,46)	108 542,48	1 279,35	XS0993993921
LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	EUR	300 174,53	544,50	300 602,63	428,10	XS1693260702
MORGAN STANLEY 5.00 2019-05-02	EUR	227 158,11	(7 965,01)	228 190,54	1 032,43	XS0298899534
SMURFIT KAPPA AC 4.12 2020-01-30	EUR	329 925,47	(3 196,12)	332 097,37	2 171,90	XS0880132989
GLENCORE FINANCE 3.38 2020-09-30	EUR	110 500,92	(1 583,02)	111 040,70	539,78	XS0974877150
UNICREDIT SPA 3.62 2019-01-24	EUR	212 302,96	2 068,85	212 453,44	150,48	XS0973623514
TELEFONICA EUROP 6.50 2049-09-29	EUR	104 619,59	1 869,86	104 406,69	(212,90)	XS0972570351
EDF FINANCE BV 4.88 2020-09-14	EUR	456 690,51	(10 179,00)	467 652,86	10 962,35	XS0970695572
HSBC HOLDINGS PL 3.38 2024-01-10	EUR	103 632,21	3 291,78	103 304,25	(327,96)	XS0969636371
BNP PARIBAS SA 2.00 2019-01-28	EUR	419 835,51	(3 979,29)	420 669,59	834,08	XS0965065112
GOLDMAN SACHS GR 2.62 2020-08-19	EUR	642 202,92	5 006,32	640 519,87	(1 683,05)	XS0963375232
TESCO PLC 2.12 2020-11-12	EUR	104 569,63	(769,65)	105 832,42	1 262,79	XS0992638220
HEIDELBERGCEMENT 8.50 2019-10-31	EUR	734 095,71	(33 113,56)	735 378,56	1 282,85	XS0458665913
ING BANK NV 3.25 2019-04-03	EUR	489 355,30	(10 127,84)	490 281,97	926,67	XS0767706111

Santander Eurocrédito, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FIAT FINANCE AN 7.38 2018-07-09	EUR	207 916,40	6 602,85	207 770,07	(146,33)	XS0647264398
GERRESHEIMER AG 5.00 2018-05-19	EUR	1 339 351,09	(83 664,84)	1 342 763,52	3 412,43	XS0626028566
GOLDMAN SACHS GR 0.75 2019-05-10	EUR	202 287,75	(255,29)	203 490,04	1 202,29	XS1362373570
ABN AMRO BANK NV 6.38 2021-04-27	EUR	239 938,99	8 085,34	239 026,67	(912,32)	XS0619548216
AT AND T INC 1.88 2020-12-04	EUR	106 476,03	(1 711,54)	106 636,24	160,21	XS0861594652
HAMMERSON PLC 2.75 2019-09-26	EUR	749 545,41	(19 212,41)	757 651,42	8 106,01	XS0834382151
GOLDMAN SACHS GR 5.12 2019-10-23	EUR	231 670,29	(11 576,54)	232 239,21	568,92	XS0459410782
PETROLEOS MEXICA 2.50 2021-08-21	EUR	102 588,27	629,62	105 401,99	2 813,72	XS1568875444
ANHEUSER BUSCH I 2.25 2020-09-24	EUR	212 169,55	1 159,77	212 034,45	(135,10)	BE6258027729
COOPERATIEVE CEN 3.75 2020-11-09	EUR	331 783,25	1 064,92	330 777,82	(1 005,43)	XS0657252417
MORGAN STANLEY 5.38 2020-08-10	EUR	685 741,35	11 043,75	684 136,18	(1 605,17)	XS0531922465
NATIONWIDE BUILD 1.62 2019-04-03	EUR	520 154,31	(4 998,71)	522 113,50	1 959,19	XS1052676142
MEDIABANCA SPA 0.75 2020-02-17	EUR	201 910,15	983,12	203 166,55	1 256,40	XS1551000364
DEUTSCHE TELEKOM 2.00 2019-10-30	EUR	213 686,78	(5 564,53)	214 268,98	582,20	XS0850057588
PSA BANKUE FRANC 0.50 2020-01-17	EUR	100 351,27	366,53	100 908,18	556,91	XS1548539441
BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	EUR	100 243,84	661,39	101 600,49	1 356,65	XS1560863554
FRESENIUS FINANC 4.25 2019-04-15	EUR	773 188,07	(32 081,31)	775 785,23	2 597,16	XS0759200321
SES SA 4.62 2020-03-09	EUR	813 104,97	(23 270,77)	818 854,76	5 749,79	XS0493098486
ING BANK NV 4.88 2021-01-18	EUR	921 326,62	35 144,56	917 968,15	(3 358,47)	XS0579847673
PETROLEOS MEXICA 3.75 2019-03-15	EUR	630 294,13	5 160,00	638 893,36	8 599,23	XS1379157404
BANQUE FEDERATIV 0.25 2019-06-14	EUR	200 974,47	(139,25)	201 596,22	621,75	XS1379128215
HEIDELBERGCEMENT 7.50 2020-04-03	EUR	615 132,57	(27 085,51)	619 940,51	4 807,94	XS0478803355
INNOGY FINANCE B 1.88 2020-01-30	EUR	630 933,16	1 552,11	632 323,23	1 390,07	XS0878010718
ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR	300 053,77	270,05	299 884,70	(169,07)	XS1577953760
INTESA SANPAOLO 1.12 2020-01-14	EUR	508 005,40	3 187,40	512 964,35	4 958,95	XS1168003900
SOCIETE GENERALE 2.25 2020-01-23	EUR	213 096,97	269,34	213 435,10	338,13	XS0876828541
WELLS FARGO AND 2.25 2020-09-03	EUR	213 988,26	(2 170,33)	215 363,45	1 375,19	XS0968433135
BP CAPITAL MARKE 2.99 2019-02-18	EUR	537 729,91	(8 226,83)	538 954,66	1 224,75	XS0747744232
ENI SPA 4.25 2020-02-03	EUR	222 878,10	2 227,87	223 109,35	231,25	XS0741137029
CRH FINANCE BV 5.00 2019-01-25	EUR	1 361 173,55	(46 969,50)	1 367 203,91	6 030,36	XS0736488585
VOLKSWAGEN INTER 3.25 2019-01-21	EUR	639 438,65	(1 313,25)	640 394,33	955,68	XS0731681556
AMERICA MOVIL SA 4.12 2019-10-25	EUR	553 122,00	(15 090,65)	556 554,11	3 432,11	XS0699618863
CREDIT AGRICOLE 0.88 2022-01-19	EUR	1 030 669,54	7 930,60	1 025 308,92	(5 360,62)	XS1169630602
SMURFIT KAPPA AC 5.12 2018-09-15	EUR	504 204,63	(25 341,48)	504 269,52	64,89	XS0828002807
BRITISH TELECOMM 0.62 2021-03-10	EUR	100 606,73	425,39	101 243,96	637,23	XS1377680381
TOTALES Renta fija privada cotizada		58 954 166,03	(506 663,84)	59 161 132,22	206 966,19	
TOTAL Cartera Exterior		58 954 166,03	(506 663,84)	59 161 132,22	206 966,19	



ON5712525

CLASE 8.ª

Santander Eurocrédito, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
AXA SA 5.25 16/04/40 CALL (EUR)	EUR	222 300,00	221 743,18	02/01/2018
TOTALES Compras al contado		222 300,00	221 743,18	
BECTON DICKINSON AND CO 0.368 06/19	EUR	140 644,00	140 562,49	03/01/2018
TOTALES		362 944,00	362 305,67	



CLASE 8.^a



0N5712526



CLASE 8.^a



0N5712527

Santander Eurocrédito, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La sucesiva aparición de focos de incertidumbre a lo largo de 2018 generó episodios de elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales, acompañados de fuertes cesiones en la renta variable a ambos lados del Atlántico. Estas caídas fueron especialmente acusadas en el último trimestre del año periodo en el que los índices bursátiles americanos SP500 y Nasdaq cayeron un -13,97% y un -17,54% respectivamente mientras que el índice bursátil de la Zona Euro EuroStoxx 50 registró un -11,70% y el español Ibex35 un -9,05%. En el conjunto del año la caída del SP500 fue del -6,24%, la del EuroStoxx 50 fue del -14,34% y del -14,97% la del Ibex35.

Entre los citados focos de incertidumbre hay que señalar la modificación de la política arancelaria norteamericana, iniciada en el mes de abril por los anuncios de la Administración Trump de imponer aranceles adicionales a la importación de acero y aluminio así como a un número de productos chinos. Esta situación se prolongó durante todo el año ya que posteriormente se hizo extensiva a más productos de China así como a las relaciones comerciales con México, Canadá y la Unión Europea. Otro de los focos de incertidumbre surgió a finales de mayo con las dudas sobre la vocación europeísta de la nueva coalición de gobierno en Italia y la decisión posterior de elevar su objetivo de déficit fiscal para el año 2019. Ello provocó fuertes ventas de letras y bonos del gobierno italiano, que en el caso del bono a dos años provocaron un movimiento en su TIR desde la zona del -0,26% hasta niveles de +2,76% en mayo. La prima de riesgo llegó a superar los 320 p.b. en el mes de noviembre. Finalmente, en diciembre Italia fijó un acuerdo con la Unión Europea para situar el déficit fiscal 2019 en el 2% del PIB, a la vez que el Ejecutivo comunitario decidió paralizar el procedimiento por déficit excesivo al país.

Durante los meses de verano se produjeron fuertes caídas en la divisa turca primero y, posteriormente en el peso argentino que, aunque en ambos casos estaban ligadas a factores domésticos, generaron incertidumbre y propiciaron ventas en las bolsas internacionales y compras de bonos de gobiernos desarrollados. Asimismo, la última parte del año se vio afectada por las dificultades del Reino Unido para cerrar un acuerdo de salida de la Unión Europea, situación que no llegó a resolverse finalizado 2018, así como por las dudas sobre el impacto que la desaceleración del comercio internacional pudiera tener en el crecimiento económico y en el futuro de los beneficios empresariales, especialmente en algunos sectores económicos como el tecnológico.



CLASE 8.^a



0N5712528

Santander Eurocrédito, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

En cuanto a la política monetaria de la Zona Euro, el BCE mantuvo estables los tipos de interés oficiales. En su reunión de junio anunció que entre septiembre y diciembre las compras mensuales de bonos se reducirían a la mitad, 15.000 millones de euros, para finalizar definitivamente a partir de diciembre, como así sucedió. También señaló que los tipos de interés oficiales permanecerían en los niveles actuales hasta al menos durante el verano de 2019 y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar que la evolución de la inflación se mantiene en línea con sus expectativas de una senda de ajuste sostenido, posición que reiteró en su última reunión del año 2018. Así, a excepción del mercado italiano como se ha señalado anteriormente, los activos monetarios de la Zona Euro cotizaron con marcadas rentabilidades negativas durante todo el año. En el caso de los bonos a más largo plazo, los inversores compraron bonos del gobierno alemán durante los episodios de recortes bursátiles y, en concreto, en la última parte del año, lo que provocó que su TIR cerrase en el entorno del +0,24%, niveles mínimos anuales. La prima de riesgo española llegó a repuntar por encima de los 125p.b. en el último trimestre por el efecto arrastre de las ventas de bonos del gobierno italiano, pero cerró el año en 117p.b.

Respecto a los datos económicos, el crecimiento de la Zona Euro se fue moderando progresivamente a lo largo del año recogiendo el menor crecimiento del comercio internacional, el impacto sobre la economía italiana de unos tipos de interés más altos así como temas técnicos relacionados con la emisión de gases que afectaron al sector de automóviles alemán. El PIB de la Zona Euro avanzó un +0,2% intertrimestral y un +1,6% interanual en el tercer trimestre de 2018. No obstante, el mercado de trabajo continuó creando empleo y la tasa de paro de noviembre se situó en 7,9%. Los precios continuaron contenidos y la inflación subyacente de diciembre fue del 1%. La economía española continuó destacando al alza, con un avance del PIB del 0,6% intertrimestral y un +2,4% interanual en el tercer trimestre, a la vez que los indicadores adelantados de confianza empresarial PMIs se mantenían en zona de expansión económica.

En el mercado norteamericano, la Reserva Federal cumplió con sus previsiones y a lo largo de 2018 realizó cuatro subidas del tipo oficial de 25p.b. cada una, situándolo en diciembre en la horquilla 2,25%-2,50%. En sus estimaciones de cierre de año, redujo de dos a tres las subidas adicionales para el año 2019, y en los últimos días del año el Presidente de la Fed señaló que sería flexible y paciente a la hora de valorar nuevas subidas. La TIR del bono a 10 años del gobierno americano llegó a superar el 3,20% en noviembre pero cerró el año en +2,68% ya que, tanto las caídas bursátiles como las dudas sobre el ritmo de crecimiento económico y futuras subidas del tipo de interés oficial propiciaron fuertes compras en los últimos compases de 2018.

Respecto a los datos económicos, la economía norteamericana creció un +3,4% intertrimestral anualizado en el tercer trimestre y la Fed situó en el 2,3% el crecimiento previsto para 2019. El mercado de trabajo mantuvo un fuerte ritmo de creación de empleo, destacando el dato del último mes del año, y la inflación cerró el año en el 1,9%.



CLASE 8.ª



0N5712529

Santander Eurocrédito, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

En los mercados de materias primas, el precio del crudo mantuvo tendencia al alza hasta los primeros días de octubre, llegando el Brent a superar los 85\$/barril. La publicación de datos que señalaban exceso de oferta de crudo dio lugar a un fuerte recorte hasta la zona de los 51\$/barril. El acuerdo de la OPEP y países no-OPEP de recortar la producción permitió cierta recuperación del precio pero no impidió que el Brent cerrase el año con una caída del -19,55%.

En cuanto a las divisas, la senda fue de apreciación del dólar frente al euro y la divisa europea cayó un -4,48% en 2018. 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. En el conjunto del año, cedió un -1,22% frente al euro.

En los mercados latinoamericanos la bolsa brasileña se vio afectada a partir de mayo por la cercanía de las elecciones presidenciales pero recuperó tono a partir del mes de septiembre y el índice Bovespa cerró con una subida del +15,03%. En México, el índice bursátil Mexico IPC cayó un -15,63% en el año.

Para el ejercicio 2019 el contexto económico es de cierta moderación en el crecimiento internacional, propia de una fase más madura del ciclo. Nuestra estimación apunta a un crecimiento mundial del +3,5% en 2019. La atención de los inversores estará puesta en la evolución de las políticas comerciales y su impacto en el crecimiento, la trayectoria de los precios y de las actuaciones de los Bancos Centrales, especialmente en lo que respecta a la Reserva Federal. En la zona Euro, las indicaciones del BCE señalan un horizonte aún prolongado de política monetaria expansiva. Así, en un escenario de tipos euro en mínimos se hace necesaria una mayor asunción de riesgo por parte de los inversores.

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



0N5712530

Santander Eurocrédito, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 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 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



EQ2225566

12/2018

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Santander Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., D^a. María Ussía Bertrán, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria) e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Santander Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018, 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, 15 de marzo de 2019

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: D^a. María Ussía Bertrán

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Consejeros:

Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

Fdo.: D. Carlos Palacios Castañeda

Fdo.: D. José Mercado García

Fdo.: D. Jesús Ruiz Castañeda

= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, **DOY FE** que considero legítimas las firmas que anteceden de **Doña María Ussía Bertran** con DNI número 33518573-Y, **Don Lázaro de Lázaro Torres** con DNI número 05383514-L, de **Don Miguel Angel Sánchez Lozano** con DNI número 33509716-G, de **Don Carlos Palacios Castañeda** con DNI número 44359637-C, de **Don José Mercado García**, con DNI número 05212299-Q y de **Don Jesús Constantino Ruiz Castañeda** con DNI número 13149880-K. _____
En Madrid, a veintiuno de marzo de dos mil diecinueve.



Nihil Prius Fide

Pablo de la Esperanza Rodríguez

= LEGITIMACIÓN =

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



Nihil Prius Fide

Pablo de la Esperanza Rodríguez



EQ2227427

12/2018

Primer ejemplar

Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
154	SANTANDER PB CARTERA 0-90, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709010 al ON5709041
540	SANTANDER SELECCION RV EMERGENTE, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709626 al ON5709655
1385	Santander Multiactivos, F.I. (Anteriormente denominado Altair Patrimonio, F.I.)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709974 al ON5710007
2843	ALTAIR INVERSIONES, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711060 al ON5711092
4284	SANTANDER PB CARTERA 0-20, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711630 al ON5711661
4285	SANTANDER PB CARTERA 0-60, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711694 al ON5711725
4286	SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 95, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711758 al ON5711791
4442	SANTANDER PB INVERSION GLOBAL, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711826 al ON5711854
13	INVERBANSER, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5708594 al ON5708627
26	SANTANDER ACCIONES EURO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5708744 al ON5708778
258	SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709212 al ON5709243
528	SANTANDER TANDEM 0-30, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709438 al ON579480
689	SANTANDER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709722 al ON5709769
1494	SANTANDER RF CONVERTIBLES, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710042 al ON5710076
1973	SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710268 al ON5710297
1988	SANTANDER CORTO PLAZO DOLAR, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710298 al ON5710329
1998	SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710362 al ON5710408
2011	SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710456 al ON5710486
2156	SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710518 al ON5710552
2164	SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710588 al ON5710624
2227	SANTANDER INVERSION FLEXIBLE, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710662 al ON5710697
2787	SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710918 al ON5710956
2792	SANTANDER TESORERO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710996 al ON5711027
2918	SANTANDER SELECCION RV ASIA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711126 al ON5711155
2936	SANTANDER INDICE EURO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711186 al ON5711221
3085	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711258 al ON5711292
4137	SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711328 al ON5711373
4251	MI FONDO SANTANDER PATRIMONIO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711420 al ON5711455

Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
4252	MI FONDO SANTANDER MODERADO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711492 al ON5711526
4253	MI FONDO SANTANDER DECIDIDO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711562 al ON5711595
4612	SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO 14, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711884 al ON5711916
4657	SANTANDER CUMBRE 2018 PLUS 3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711950 al ON5711978
4681	SANTANDER DUO EUROPA 2018, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712008 al ON5712037
4688	SANTANDER CUMBRE 2019 PLUS, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712068 al ON5712098
4702	SANTANDER CUMBRE 2019 PLUS 2, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712130 al ON5712160
4713	SANTANDER DUO EUROPA 2019, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712192 al ON5712222
4780	SANTANDER BOLSA EUROPA 2019, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712254 al ON5712283
4798	SANTANDER BOLSA EUROPA 2019 2, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712314 al ON5712345
4799	SANTANDER GRANDES COMPAÑIAS 2019, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712378 al ON5712406
4832	SANTANDER GRANDES COMPAÑIAS 2019 2, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712436 al ON5712464
4868	SANTANDER EUROREDITO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712494 al ON5712530
4892	SANTANDER GRANDES COMPAÑIAS 2018, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712568 al ON5712596
4893	SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712626 al ON5712666
4905	SANTANDER INDICES CRECIENTE, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712708 al ON5712739
4909	SANTANDER GRANDES COMPANIAS 2019 3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712772 al ON5712800
4913	SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712830 al ON5712858
4914	SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712888 al ON5712917
4934	SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS 2, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712948 al ON5712976
4935	SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE 2, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713006 al ON5713035
4995	SANTANDER GENERACION 1, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713066 al ON5713120
4996	SANTANDER GENERACION 2, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713176 al ON5713227
4997	SANTANDER GENERACION 3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713280 al ON5713325
5240	SANTANDER SOSTENIBLE 1, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713372 al ON5713406
5241	SANTANDER SOSTENIBLE 2, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713442 al ON5713476
5245	SANTANDER 95 OBJETIVO GRANDES COMPAÑIAS 2019, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713512 al ON5713538
5256	SANTANDER PB STRATEGIC BOND, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713566 al ON5713592
5260	SANTANDER PB CONSOLIDA 90, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713620 al ON5713647
5274	SANTANDER 95 OBJETIVO SMALL CAPS EURO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713730 al ON5713755
5273	SANTANDER SOSTENIBLE ACCIONES, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713676 al ON5713702



EQ2227428

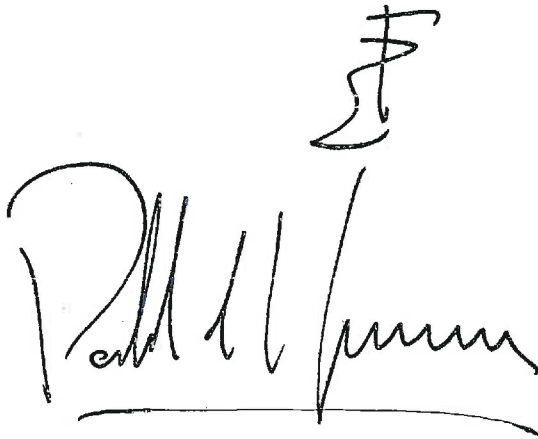
Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
12/2018 24	SANTANDER TANDEM 20-60, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5708662 al ON5708702
58	SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5708934 al ON5708971
208	SANTANDER RENTA FIJA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709074 al ON5709111
529	INERACTIVO CONFIANZA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709524 al ON5709559
1175	FONDANETO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709818 al ON5709848
1197	SANTANDER RENDIMIENTO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709880 al ON5709926
1836	SANTANDER SOLIDARIO DIVIDENDO EUROPA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710112 al ON5710145
1920	SANTANDER SELECCION RV JAPON, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710180 al ON5710208
2231	SANTANDER RETORNO ABSOLUTO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710734 al ON5710762
2314	FONDO ARTAC, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710792 al ON5710823
2544	SANTANDER INDICE ESPAÑA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710856 al ON5710886
8	FONDO GRE, F.I.L. (EN LIQUIDACIÓN)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5708531 al ON5708560
10028	SANTANDER MULTISTRATEGIA, I.I.C.I.I.C.I.L. (EN LIQUIDACIÓN)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5708814 al ON5708842
10029	SELECT GLOBAL MANAGERS, I.I.C.I.I.C.I.L. (EN LIQUIDACIÓN)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5708872 al ON5708902
231	FONTIBREFONDO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709150 al ON5709180
315	OPENBANK CORTO PLAZO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709276 al ON5709308
441	SPB RF CORTO PLAZO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709342 al ON5709389
637	SANTANDER PB CARTERA 0-40, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709656 al ON5709688
5280	SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713782 al ON5713809
5292	SANTANDER RENTA FIJA FLOTANTE, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713838 al ON5713863
5302	SANTANDER CUMBRE 2024, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713944 al ON5713970
5301	SANTANDER EQUALITY ACCIONES, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713890 al ON5713916
5311	SANTANDER CUMBRE 2024 2, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713998 al ON5714024
5320	SANTANDER CUMBRE 2024 3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5714052 al ON5714074
5321	SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑIAS 3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5714098 al ON5714119
5326	SANTANDER COMPAÑIAS 0-30, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5714142 al ON5714165
5327	SANTANDER CUMBRE 2024 4, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5714190 al ON5714211

El Vicesecretario del Consejo de Administración:

Fdo.: Don Rafael Fernández Dapena

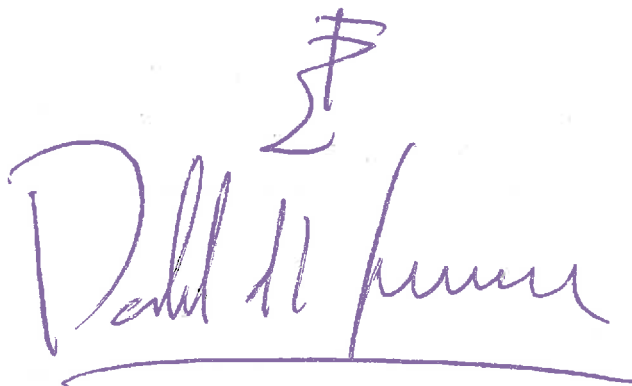
= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítima la firma que antecede de Don Rafael Fernández Dapena con DNI número 00417668-B. _____
En Madrid, a veintidós de abril de dos mil diecinueve.



= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que las fotocopias anteriores, extendidas en dos folios de papel timbrado de uso notarial, serie ^{EQ} números 2.227.427 y el del presente, son reproducciones fieles y exactas en de su respectivo original, que me ha sido exhibido. _____
En Madrid, a veintidós de abril de dos mil diecinueve.





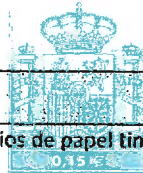
EQ2225790

12/2018

Segundo ejemplar

Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
154	SANTANDER PB CARTERA 0-90, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON57090042 al ON5709073
540	SANTANDER SELECCION RV EMERGENTE, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709596 al ON5709625
1385	Santander Multiactivos, F.I. (Anteriormente denominado Altair Patrimonio, F.I.)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710008 al ON5710041
2843	ALTAIR INVERSIONES, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711093 al ON5711125
4284	SANTANDER PB CARTERA 0-20, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711662 al ON5711693
4285	SANTANDER PB CARTERA 0-60, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711726 al ON5711757
4286	SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 95, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711792 al ON5711825
4442	SANTANDER PB INVERSION GLOBAL, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711855 al ON5711883
13	INVERBANSER, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5708628 al ON5708661
26	SANTANDER ACCIONES EURO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5708779 al ON5708813
258	SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709244 al ON5709275
528	SANTANDER TANDEM 0-30, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709481 al ON5709523
689	SANTANDER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709770 al ON5709817
1494	SANTANDER RF CONVERTIBLES, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710077 al ON5710111
1973	SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710238 al ON5710267
1988	SANTANDER CORTO PLAZO DOLAR, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710330 al ON5710361
1998	SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710409 al ON5710455
2011	SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710487 al ON5710517
2156	SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710533 al ON5710587
2164	SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710625 al ON5710661
2227	SANTANDER INVERSION FLEXIBLE, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710698 al ON5710733
2787	SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710957 al ON5710995
2792	SANTANDER TESORERO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711028 al ON5711059
2918	SANTANDER SELECCION RV ASIA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711156 al ON5711185
2936	SANTANDER INDICE EURO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711222 al ON5711257
3085	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711293 al ON5711327
4137	SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711374 al ON5711419
4251	MI FONDO SANTANDER PATRIMONIO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711456 al ON5711491

Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
4252	MI FONDO SANTANDER MODERADO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711527 al ON5711561
4253	MI FONDO SANTANDER DECIDIDO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711596 al ON5711629
4612	SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO 14, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711917 al ON5711949
4657	SANTANDER CUMBRE 2018 PLUS 3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711979 al ON5712007
4681	SANTANDER DUO EUROPA 2018, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712038 al ON5712067
4688	SANTANDER CUMBRE 2019 PLUS, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712099 al ON5712129
4702	SANTANDER CUMBRE 2019 PLUS 2, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712161 al ON5712191
4713	SANTANDER DUO EUROPA 2019, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712223 al ON5712253
4780	SANTANDER BOLSA EUROPA 2019, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712284 al ON5712313
4798	SANTANDER BOLSA EUROPA 2019 2, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712346 al ON5712377
4799	SANTANDER GRANDES COMPAÑIAS 2019, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712407 al ON5712435
4832	SANTANDER GRANDES COMPAÑIAS 2019 2, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712465 al ON5712493
4868	SANTANDER EUROCREDITO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712531 al ON5712567
4892	SANTANDER GRANDES COMPAÑIAS 2018, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712597 al ON5712625
4893	SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712667 al ON5712707
4905	SANTANDER INDICES CRECIENTE, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712740 al ON5712771
4909	SANTANDER GRANDES COMPAÑIAS 2019 3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712801 al ON5712829
4913	SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712859 al ON5712887
4914	SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712918 al ON5712947
4934	SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS 2, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5712977 al ON5713005
4935	SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE 2, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713036 al ON5713065
4995	SANTANDER GENERACION 1, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713121 al ON5713175
4996	SANTANDER GENERACION 2, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713228 al ON5713279
4997	SANTANDER GENERACION 3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713326 al ON5713371
5240	SANTANDER SOSTENIBLE 1, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713407 al ON5713441
5241	SANTANDER SOSTENIBLE 2, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713477 al ON5713511
5245	SANTANDER 95 OBJETIVO GRANDES COMPAÑIAS 2019, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713539 al ON5713565
5256	SANTANDER PB STRATEGIC BOND, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713593 al ON5713619
5260	SANTANDER PB CONSOLIDA 90, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713648 al ON5713675
5274	SANTANDER 95 OBJETIVO SMALL CAPS EURO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713756 al ON5713781
5273	SANTANDER SOSTENIBLE ACCIONES, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713703 al ON5713729



Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
12/2018		
24	SANTANDER TANDEM 20-60, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5708703 al ON5708743
58	SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5708972 al ON5709009
208	SANTANDER RENTA FIJA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709112 al ON5709149
529	INVERACTIVO CONFIANZA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709560 al ON5709595
1175	FONDANETO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709849 al ON5709879
1197	SANTANDER RENDIMIENTO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709927 al ON5709973
1836	SANTANDER SOLIDARIO DIVIDENDO EUROPA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710146 al ON5710179
1920	SANTANDER SELECCION RV JAPON, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710209 al ON5710237
2231	SANTANDER RETORNO ABSOLUTO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710763 al ON5710791
2314	FONDO ARTAC, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710824 al ON5710855
2544	SANTANDER INDICE ESPAÑA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710887 al ON5710917
8	FONDO GRE, F.I.L. (EN LIQUIDACIÓN)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5708561 al ON5708593
10028	SANTANDER MULTISTRATEGIA, I.I.C.I.I.C.I.L. (EN LIQUIDACIÓN)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5708843 al ON5708871
10029	SELECT GLOBAL MANAGERS, I.I.C.I.I.C.I.L. (EN LIQUIDACIÓN)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5708903 al ON5708933
231	FONTIBREFONDO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709181 al ON5709211
315	OPENBANK CORTO PLAZO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709309 al ON5709341
441	SPB RF CORTO PLAZO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709390 al ON5709437
637	SANTANDER PB CARTERA 0-40, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709689 al ON5709721
5280	SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713810 al ON5713837
5292	SANTANDER RENTA FIJA FLOTANTE, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713864 al ON5713889
5302	SANTANDER CUMBRE 2024, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713971 al ON5713997
5301	SANTANDER EQUALITY ACCIONES, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5713917 al ON5713943
5311	SANTANDER CUMBRE 2024 2, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5714025 al ON5714051
5320	SANTANDER CUMBRE 2024 3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5714075 al ON5714097
5321	SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑÍAS 3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5714120 al ON5714141
5326	SANTANDER COMPAÑÍAS 0-30, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5714166 al ON5714189
5327	SANTANDER CUMBRE 2024 4, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5714212 al ON5714233

El Vicesecretario del Consejo de Administración:

Fdo.: Don Rafael Fernández Dapena

= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítima la firma que antecede de Don Rafael Fernández Dapena con DNI número 00417668-B. _____
En Madrid, a veintidós de abril de dos mil diecinueve.

F
Rafael Fernández Dapena



= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que las fotocopias anteriores, extendidas en dos folios de papel timbrado de uso notarial, serie EQ, números 2.225.790 y el siguiente en orden correlativo, son reproducciones fieles y exactas de sus originales que me exhiben y devuelvo. _____

En Madrid, a veintidós de abril de dos mil diecinueve. _____



F
Rafael Fernández Dapena

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

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 2018 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2018 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 31/12/2018 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 12.125.066 euros al final del ejercicio 2018. El total número de empleados de Santander Asset Management, S.A. SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2018 es de 173, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2018.

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 14 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.946.200 euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 10 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.503.700 euros al final del ejercicio 2018, más un Consejero, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 40.000 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2018:

	Euros (plantilla activa a 31/12/2018)*				Número de beneficiarios
	Remuneración fija	Aportaciones plan de empleo	Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2018**	Remuneración devengada por Incentivos a largo plazo basados en instrumentos de patrimonio	
Altos cargos	1.946.200	242.438	1.101.000	-	14
Resto de empleados	10.178.866	258.902	3.946.297	-	159
Total	12.125.066	501.339	5.047.297	-	173

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIIC 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 100% al grupo Santander en 2018, 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.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2018 no se han realizado modificaciones significativas en la política remunerativa de la Gestora.