

Santander Rendimiento, F.I.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santander Asset Management S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora, quien se encarga de la contabilidad de la misma. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2019.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:
Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	<i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.
	<i>Valoración de la cartera</i>
	Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.
	Para aquellas inversiones para las que no se ha podido obtener un valor fiable de mercado al 31 de diciembre de 2019, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad gestora, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.
	La re-ejecución de la valoración de estas últimas, al 31 de diciembre de 2019, se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.
	Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Santander Rendimiento, F.I.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

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

Periodo de contratación

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma M^a Ramos Pascual (22788)

17 de abril de 2020



CLASE 8.^a



0N9552105

Santander Rendimiento, F.I.

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

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente		
Deudores	2 431 171 497,39	2 520 476 967,82
	99 851,09	283 159,10
Cartera de inversiones financieras	2 333 806 348,93	2 454 499 944,14
Cartera interior	615 937 564,94	702 346 534,16
Valores representativos de deuda	364 825 494,47	336 284 151,64
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	251 112 070,47	366 062 382,52
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 715 083 328,02	1 763 144 193,70
Valores representativos de deuda	1 715 083 328,02	1 763 144 193,70
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 785 455,97	(10 990 783,72)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	97 265 297,37	65 693 864,58
TOTAL ACTIVO	2 431 171 497,39	2 520 476 967,82



CLASE 8.^a



ON9552106

Santander Rendimiento, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 430 382 372,90	2 519 546 450,47
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 430 382 372,90	2 519 546 450,47
Capital	-	-
Partícipes	(4 404 935 483,32)	(4 266 439 785,64)
Prima de emisión	-	-
Reservas	84 434 158,21	84 434 158,21
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	6 739 092 820,62	6 739 092 820,62
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	11 790 877,39	(37 540 742,72)
(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	789 124,49	930 517,35
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	789 124,49	930 517,35
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 431 171 497,39	2 520 476 967,82
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	49 627 270,05	12 086 527,33
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	49 627 270,05	12 086 527,33
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	49 627 270,05	12 086 527,33

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



CLASE 8.^a



ON9552107

Santander Rendimiento, F.I.

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

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(8 863 916,60)	(12 020 089,24)
Comisión de gestión	(7 608 967,57)	(10 421 806,51)
Comisión de depositario	(1 040 221,12)	(1 491 540,44)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(214 727,91)	(106 742,29)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(8 863 916,60)	(12 020 089,24)
Ingresos financieros	20 359 905,90	31 734 284,23
Gastos financieros	(12 666 483,92)	(21 448 943,88)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	12 207 912,13	(27 237 962,33)
Por operaciones de la cartera interior	1 035 568,53	(2 586 766,32)
Por operaciones de la cartera exterior	11 172 343,60	(24 651 196,01)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	788 938,95	(8 568 031,50)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	372 371,93	(263 667,63)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	909 307,95	(8 504 116,00)
Resultados por operaciones con derivados	(492 740,93)	199 752,13
Otros	-	-
Resultado financiero	20 690 273,06	(25 520 653,48)
Resultado antes de impuestos	11 826 356,46	(37 540 742,72)
Impuesto sobre beneficios	(35 479,07)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	11 790 877,39	(37 540 742,72)

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

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

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



ON9552108

Santander Rendimiento, F.I.

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

A) 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(37 540 742,72)
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	(37 540 742,72)

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	(3 760 133 144,11)	84 434 158,21	6 739 092 820,62	(2 086 889,81)	-	-	3 061 306 944,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(3 760 133 144,11)	84 434 158,21	6 739 092 820,62	(2 086 889,81)	-	-	3 061 306 944,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(37 540 742,72)	-	-	(37 540 742,72)
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 086 889,81)	-	-	2 086 889,81	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 232 430 317,17	-	-	-	-	-	1 232 430 317,17
Reembolsos	(1 736 650 068,89)	-	-	-	-	-	(1 736 650 068,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	(4 266 439 785,64)	84 434 158,21	6 739 092 820,62	(37 540 742,72)	-	-	2 519 546 450,47



CLASE 8.^a



ON9552109



CLASE 8.^a



ON9552110

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander Rendimiento, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 13 de octubre de 1997 bajo la denominación social de Foncondor Empresas, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 6 de julio de 2009. Tiene su domicilio social en Calle Serrano 69, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 24 de octubre de 1997 con el número 1.197, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON9552111

Santander Rendimiento, F.I.

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

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear 2 clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento.
- Clase C: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 300.000 euros.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V. con fecha 3 de julio de 2009.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear 2 clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo.

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

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V. con fecha 19 de abril y 7 de junio de 2013 respectivamente.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear una clase de participación en la que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo.

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

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V. con fecha 6 de noviembre de 2015.



CLASE 8.^a



ON9552112

Santander Rendimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a



0N9552113

Santander Rendimiento, F.I.

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión y la normativa aplicable a los Fondos de Inversión, la Sociedad Gestora puede percibir una comisión máxima sobre el patrimonio del 2,25%.

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.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

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

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

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

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.



CLASE 8.^a



ON9552114

Santander Rendimiento, F.I.

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

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8ª



ON9552115

Santander Rendimiento, F.I.

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON9552116

Santander Rendimiento, F.I.

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



0N9552117

Santander Rendimiento, F.I.

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

RENTA



0N9552118

Santander Rendimiento, F.I.

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a



ON9552119

Santander Rendimiento, F.I.

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



0N9552120

Santander Rendimiento, F.I.

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

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

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

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

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

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 "Participes" de pasivo del balance del Fondo.



CLASE 8.^a



0N9552121

Santander Rendimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (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 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 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	99 851,09	283 159,10
	99 851,09	283 159,10



CLASE 8.^a



ON9552122

Santander Rendimiento, F.I.

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

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

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	10 677,98	89 152,29
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	89 173,11	194 006,81
	99 851,09	283 159,10

5. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	35 479,07	-
Otros	753 645,42	930 517,35
	789 124,49	930 517,35

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9552123

Santander Rendimiento, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2019	2018
Cartera interior	615 937 564,94	702 346 534,16
Valores representativos de deuda	364 825 494,47	336 284 151,64
Depósitos en Entidades de Crédito	251 112 070,47	366 062 382,52
Cartera exterior	1 715 083 328,02	1 763 144 193,70
Valores representativos de deuda	1 715 083 328,02	1 763 144 193,70
Intereses de la cartera de inversión	2 785 455,97	(10 990 783,72)
	2 333 806 348,93	2 454 499 944,14

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

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

7. Tesorería

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

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	97 265 297,37	65 693 864,58
	97 265 297,37	65 693 864,58

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



CLASE 8.^a



ON9552124

Santander Rendimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada 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 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>320 969 452,81</u>	<u>391 707 982,89</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 785 329,31</u>	<u>4 608 128,40</u>
Valor liquidativo por participación	<u>84,79</u>	<u>85,00</u>
Número de partícipes	<u>19 740</u>	<u>22 290</u>
Clase B	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>81 577 648,22</u>	<u>106 538 406,56</u>
Número de participaciones emitidas	<u>912 466,98</u>	<u>1 191 681,33</u>
Valor liquidativo por participación	<u>89,40</u>	<u>89,40</u>
Número de partícipes	<u>1 712</u>	<u>1 971</u>
Clase C	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>287 783 123,61</u>	<u>352 265 967,20</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 249 811,86</u>	<u>3 986 026,48</u>
Valor liquidativo por participación	<u>88,55</u>	<u>88,38</u>
Número de partícipes	<u>3 383</u>	<u>3 805</u>



CLASE 8.^a



0N9552125

Santander Rendimiento, F.I.

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

Clase Cartera	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>939 425 891,61</u>	<u>577 122 415,14</u>
Número de participaciones emitidas	<u>9 997 494,90</u>	<u>6 185 379,42</u>
Valor liquidativo por participación	<u>93,97</u>	<u>93,30</u>
Número de partícipes	<u>47 940</u>	<u>1 660</u>
Clase S	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>800 626 256,27</u>	<u>1 091 911 678,68</u>
Número de participaciones emitidas	<u>8 570 721,72</u>	<u>11 765 376,36</u>
Valor liquidativo por participación	<u>93,41</u>	<u>92,81</u>
Número de partícipes	<u>10</u>	<u>9</u>

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

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

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

9. Otras cuentas de orden

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

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	<u>49 627 270,05</u>	<u>12 086 527,33</u>
	<u>49 627 270,05</u>	<u>12 086 527,33</u>



CLASE 8.ª



0N9552126

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON9552127

Santander Rendimiento, F.I.

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

11. Otra información

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9552128

Santander Rendimiento, F.I.

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

12. Hechos Posteriores

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

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

Santander Rendimiento, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
PRINCIPALITY OF 0.00% 2020-04-15	EUR	18 043 141,86	(30 799,57)	18 037 099,57	(6 042,29)	ES0001380114
AUTONOMOUS COMMU 0.00% 2020-04-30	EUR	1 801 744,33	12,60	1 801 556,80	(187,53)	ES0000101800
TOTALES Deuda pública		19 844 886,19	(30 786,97)	19 838 656,37	(6 229,82)	
Renta fija privada cotizada						
FERROVIAL EMISIO 3.38% 2021-06-07	EUR	7 295 642,45	83 060,88	7 292 853,61	(2 788,84)	XS0940284937
TELEFONICA EMISI 1.48% 2021-09-14	EUR	7 558 473,41	(15 962,49)	7 541 630,02	(16 843,39)	XS1290729208
SANTANDER CONSUM 0.50% 2021-10-04	EUR	1 313 278,94	857,87	1 314 062,47	783,53	XS1690133811
BANCO SANTANDER 0.35% 2023-03-28	EUR	20 789 236,16	404,80	20 876 989,60	87 753,44	XS1689234570
SANTANDER CONSUM 0.00% 2020-09-21	EUR	19 318 991,91	9,65	19 352 301,93	33 310,02	XS1879643697
BANCO SANTANDER 0.62% 2022-03-21	EUR	9 984 179,96	1 539,45	10 011 995,95	27 815,99	XS1578916261
AMADEUS CAPITAL 1.62% 2021-11-17	EUR	7 970 787,15	(29 506,96)	7 960 110,81	(10 676,34)	XS1322048619
ACS ACTIVIDADES 2.88% 2020-04-01	EUR	16 080 388,66	172 794,92	16 072 579,02	(7 809,64)	XS1207309086
BANCO DE SABADEL 0.65% 2020-03-05	EUR	2 540 729,07	(3 054,26)	2 544 399,40	3 670,33	ES03138602P1
SANTANDER CONSUM 1.00% 2021-05-26	EUR	7 131 521,60	19 368,62	7 140 431,63	8 910,03	XS1413580579
BANCA MARCH SA 0.10% 2021-11-02	EUR	3 000 945,64	509,59	3 000 876,78	(68,86)	ES0313040034
AIGUES DE BARCEL 1.94% 2021-09-15	EUR	3 360 999,87	1 779,82	3 353 709,59	(7 290,28)	XS1107552959
TELEFONICA EMISI 0.32% 2020-10-17	EUR	1 508 665,62	(2 742,21)	1 510 109,67	1 444,05	XS1505554698
AMADEUS CAPITAL 0.12% 2020-10-06	EUR	2 605 572,78	(540,63)	2 606 699,29	1 126,51	XS1501162876
TOTALES Renta fija privada cotizada		110 459 413,22	228 519,05	110 578 749,77	119 336,55	



CLASE 8.^a



ON9552129

Santander Rendimiento, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉ CIE AUTOMOTIVE 0.00% 2020-02-07	EUR	2 899 893,54	39,62	2 899 908,37	14,83	XS2092419196
PAGARÉ ACS ACTIVIDADES 0.00% 2020-03-17	EUR	5 996 227,96	2 983,63	5 999 684,86	3 456,90	XS1966267863
PAGARÉ ACCIONA FINANCI 0.00% 2020-06-12	EUR	598 904,43	497,86	598 704,06	(200,37)	XS2052520702
PAGARÉ ACCIONA FINANCI 0.00% 2020-08-13	EUR	3 991 425,08	1 532,06	3 991 554,03	128,95	XS2080342780
PAGARÉ ACCIONA FINANCI 0.00% 2020-07-13	EUR	3 095 145,08	978,37	3 095 241,13	96,05	XS2080342517
PAGARÉ AUTONOMOUS COMM 0.00% 2020-03-27	EUR	21 021 798,54	(16 650,18)	21 034 455,71	12 657,17	ES05000908N7
PAGARÉ BARCELO CORP EM 0.00% 2020-03-10	EUR	1 199 340,07	159,49	1 199 325,73	(14,34)	ES0505047243
PAGARÉ CONSTRUCCIONES 0.00% 2020-02-12	EUR	999 783,99	116,13	999 839,50	55,51	XS2080558526
PAGARÉ ACS ACTIVIDADES 0.00% 2020-02-07	EUR	6 796 044,80	3 550,04	6 799 116,33	3 071,53	XS1951164828
PAGARÉ CIE AUTOMOTIVE 0.00% 2020-01-10	EUR	1 000 025,92	(21,50)	1 000 034,35	8,43	XS2065558400
PAGARÉ SANTANDER CONSU 0.00% 2020-04-21	EUR	59 916 566,25	70 721,68	59 997 481,99	80 915,74	ES0513495ST4
PAGARÉ EL CORTE INGLES 0.00% 2020-01-07	EUR	1 798 978,04	964,30	1 799 013,52	35,48	ES05051130U1
PAGARÉ EL CORTE INGLES 0.00% 2020-01-21	EUR	12 299 679,15	218,96	12 300 155,42	476,27	ES05051132O0
PAGARÉ EL CORTE INGLES 0.00% 2020-01-28	EUR	3 799 877,16	70,20	3 800 029,59	152,43	ES05051132G6
PAGARÉ EL CORTE INGLES 0.00% 2020-02-04	EUR	3 399 931,60	31,58	3 400 081,09	149,49	ES05051132Q5
PAGARÉ ELECINOR SA 0.00% 2020-01-17	EUR	1 699 826,56	77,74	1 699 823,83	(2,73)	ES0529743934
PAGARÉ FOMENTO DE CONS 0.00% 2020-02-27	EUR	998 679,43	703,28	998 692,45	13,02	XS2074532933
PAGARÉ FOMENTO DE CONS 0.00% 2020-03-30	EUR	2 270 076,09	575,34	2 270 171,63	95,54	XS2087574666
PAGARÉ CONSTRUCCIONES 0.00% 2020-03-11	EUR	999 820,03	41,57	999 774,74	(45,29)	XS2092414122
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		134 782 023,72	66 590,17	134 883 088,33	101 064,61	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO SPAIN LETRAS DEL T -0.65% 2020-01-02	EUR	99 525 000,00	(1 797,00)	99 525 000,00	-	ES0L02004171
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		99 525 000,00	(1 797,00)	99 525 000,00	-	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO SANTAND 0.00% 2020-06-19	EUR	161 000 000,00	-	161 070 556,16	70 556,16	-
CAIXA SANTAND 0.00% 2020-06-19	EUR	75 000 000,00	-	75 032 867,78	32 867,78	-
CAIXA GERAL D 0.06% 2020-04-03	EUR	15 000 000,00	6 730,99	15 008 646,53	8 646,53	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		251 000 000,00	6 730,99	251 112 070,47	112 070,47	
TOTAL Cartera Interior		615 611 323,13	269 256,24	615 937 564,94	326 241,81	



CLASE 8.ª



ON9552130

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
PORTUGAL OBRIGAC 1.10% 2022-12-05	EUR	11 363 910,66	9 033,75	11 304 828,67	(59 081,99)	PTOTVLOE0001
PORTUGAL OBRIGAC 1.60% 2022-08-02	EUR	7 330 425,27	47 255,11	7 291 801,74	(38 623,53)	PTOTVKOE0002
PORTUGAL OBRIGAC 1.90% 2022-04-12	EUR	15 256 668,36	61 820,77	15 055 523,85	(201 144,51)	PTOTVJOE0005
PORTUGAL OBRIGAC 2.00% 2021-11-30	EUR	35 085 515,61	59 031,11	34 540 984,73	(544 530,88)	PTOTVIOE0006
PORTUGAL OBRIGAC 2.05% 2021-08-12	EUR	25 539 293,64	195 457,48	25 001 777,76	(537 515,88)	PTOTVHOE0007
PORTUGAL OBRIGAC 2.20% 2021-05-19	EUR	15 400 885,55	38 223,66	15 012 837,70	(388 047,85)	PTOTVGOE0008
PARPUBLICA PAR 0.00% 2020-12-28	EUR	651 356,94	-	651 368,25	11,31	XS0238966567
PARPUBLICA PAR 3.57% 2020-09-22	EUR	9 447 580,38	(135 539,92)	9 459 008,03	11 427,65	XS0230315748
ITALY GOVERNMENT 2.00% 2020-06-15	EUR	22 977 798,14	246 994,54	22 854 484,02	(123 314,12)	XS0222189564
ITALY GOVERNMENT 0.24% 2020-06-08	EUR	3 609 742,59	4 811,22	3 604 746,76	(4 995,83)	XS0220252521
ITALY BUONI ORDI 0.00% 2020-09-14	EUR	40 049 242,33	(7 616,36)	40 074 216,36	24 974,03	IT0005383523
CASSA DEPOSITI E 0.10% 2022-03-20	EUR	10 242 016,37	304,84	10 260 853,96	18 837,59	IT0005090995
ITALY CERTIFICAT 0.46% 2020-12-15	EUR	139 126 749,98	29 694,28	137 498 631,78	(1 628 118,20)	IT0005056541
TOTALES Deuda pública		336 081 185,82	549 470,48	332 611 063,61	(3 470 122,21)	
Renta fija privada cotizada						
VONOVIA FINANCE 3.62% 2021-10-08	EUR	1 021 360,87	(1 972,53)	1 022 595,22	1 234,35	DE000A1HRVD5
SCANIA CV AB 0.00% 2020-10-19	EUR	17 419 457,23	-	17 381 811,60	(37 645,63)	XS1808497264
MORGAN STANLEY 0.30% 2022-01-27	EUR	26 311 275,56	14 034,51	26 367 318,79	56 043,23	XS1511787407
EDP FINANCE BV 2.62% 2022-01-18	EUR	2 115 923,40	41 171,60	2 117 549,36	1 625,96	XS1111324700
JPMORGAN CHASE 1.38% 2021-09-16	EUR	1 750 454,80	(518,67)	1 752 601,98	2 147,18	XS1110449458
DEUTSCHE KREDITB 0.62% 2021-06-08	EUR	7 969 469,74	23 136,34	7 968 959,96	(509,78)	DE000GRN0008
DEUTSCHE BANK AG 0.11% 2020-12-07	EUR	10 745 770,98	717,79	10 677 017,29	(68 753,69)	DE000DL19TX8
RCI BANQUE SA 1.38% 2020-11-17	EUR	2 690 820,83	(21 234,12)	2 697 757,49	6 936,66	FR0013053055
DEUTSCHE PFANDBR 0.88% 2021-01-29	EUR	13 320 946,70	92 758,65	13 327 546,64	6 599,94	DE000A2DASD4
VIVENDI SA 0.75% 2021-05-26	EUR	16 222 827,64	35 713,07	16 215 050,21	(7 777,43)	FR0013176302
DEUTSCHE PFANDBR 1.12% 2020-04-27	EUR	1 601 438,96	1 631,65	1 606 252,59	4 813,63	DE000A13SWH9
VOLVO CAR AB 3.25% 2021-05-18	EUR	8 812 822,14	(34 144,92)	8 838 205,88	25 383,74	XS1409634612
NYKREDIT REALKRE 0.38% 2020-06-16	EUR	2 006 828,93	289,83	2 008 427,55	1 598,62	DK0009514044
NYKREDIT REALKRE 0.75% 2021-07-14	EUR	10 502 545,04	20 695,29	10 496 805,04	(5 740,00)	DK0009511537
NATWEST MARKETS 3.50% 2020-01-11	EUR	5 091 637,33	39 861,11	5 003 263,89	(88 373,44)	NL0009289321
SOCIETE GENERALE 0.12% 2021-10-05	EUR	5 629 241,95	(1 398,99)	5 628 318,92	(923,03)	XS1500337644



CLASE 8ª



ON9552131

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
DEUTSCHE PFANDBR 0.35% 2020-02-14	EUR	4 511 411,77	2 112,00	4 501 110,50	(10 301,27)	DE000A2DASK9
DASSAULT SYSTEME 0.00% 2022-09-16	EUR	10 019 181,24	(1 873,91)	10 020 723,91	1 542,67	FR0013444502
MYLAN NV 0.09% 2020-05-24	EUR	6 461 787,72	627,34	6 462 438,29	650,57	XS1619284372
NATIONAL EXPRESS 0.00% 2020-05-15	EUR	4 796 705,76	4 727,73	4 799 251,41	2 545,65	XS1717202730
UNICREDIT SPA 0.60% 2020-02-19	EUR	4 902 171,21	3 475,44	4 887 118,51	(15 052,70)	XS1169707087
E.ON SE 0.38% 2021-08-23	EUR	14 080 694,36	(4 711,14)	14 063 352,52	(17 341,84)	XS1616411036
VOLVO TREASURY A 0.00% 2020-05-04	EUR	3 902 675,58	-	3 902 554,50	(121,08)	XS1816215674
MEDIOBANCA SPA 0.40% 2022-05-18	EUR	23 916 641,45	11 521,53	23 600 242,13	(316 399,32)	XS1615501837
RCI BANQUE SA 0.62% 2020-03-04	EUR	5 012 814,25	14 968,34	5 018 292,18	5 477,93	FR0012596179
GENERAL MOTORS F 1.17% 2020-05-18	EUR	6 124 461,44	15 230,58	6 124 284,92	(176,52)	XS1413583839
INTESA SANPAOLO 2.00% 2021-06-18	EUR	15 512 739,64	81 034,86	15 511 995,88	(743,76)	XS1077772538
BPCE SA 0.10% 2023-03-23	EUR	7 487 460,14	191,25	7 520 041,25	32 581,11	FR0013323672
RCI BANQUE SA 0.25% 2021-07-12	EUR	6 839 424,92	1 310,39	6 835 510,68	(3 914,24)	FR0013322120
BPCE SA 0.08% 2023-01-11	EUR	5 435 086,10	1 008,60	5 403 605,70	(31 480,40)	FR0013309317
RCI BANQUE SA 0.23% 2021-04-12	EUR	15 775 504,25	7 980,32	15 728 820,98	(46 683,27)	FR0013250685
RCI BANQUE SA 0.03% 2020-07-08	EUR	3 753 283,46	239,06	3 752 453,44	(830,02)	FR0013241379
RCI BANQUE SA 0.62% 2021-11-10	EUR	3 446 531,68	(4 345,52)	3 444 658,44	(1 873,24)	FR0013218153
ING BANK NV 0.38% 2021-11-26	EUR	15 675 531,37	(16 415,41)	15 679 686,31	4 154,94	XS1914937021
ASSICURAZIONI GE 2.88% 2020-01-14	EUR	2 419 923,51	49 109,40	2 419 512,02	(411,49)	XS1014759648
ALLERGAN FUNDING 0.00% 2020-11-15	EUR	16 880 449,00	-	16 917 407,00	36 958,00	XS1909193077
IMPERIAL TOBACCO 2.25% 2021-02-26	EUR	8 792 282,86	66 638,73	8 789 483,25	(2 799,61)	XS1040508167
MORGAN STANLEY 0.29% 2022-11-08	EUR	13 797 854,92	6 068,16	13 840 796,43	42 941,51	XS1603892065
VOLKSWAGEN LEAS 0.05% 2020-11-27	EUR	21 331 137,93	952,58	21 336 076,29	4 938,36	XS2003423055
ACHMEA HYPOTHEEK 2.75% 2021-02-18	EUR	1 338 905,84	15 009,43	1 337 807,49	(1 098,35)	XS1033736890
O2 TELEFONICA DE 2.38% 2021-02-10	EUR	2 538 516,66	32 641,58	2 536 851,37	(1 665,29)	XS1025752293
MEDIOBANCA SPA 4.50% 2020-05-14	EUR	6 216 846,69	53 192,21	6 222 997,63	6 150,94	IT0004608797
BECTON DICKINSON 0.17% 2020-06-04	EUR	9 187 452,01	3 421,59	9 185 359,41	(2 092,60)	XS2002532484
INTESA SANPAOLO 1.55% 2020-03-13	EUR	8 576 464,12	105 831,97	8 527 945,02	(48 519,10)	IT0004992506
UNICREDIT SPA 3.25% 2021-01-14	EUR	11 731 638,59	261 880,59	11 728 745,44	(2 893,15)	XS1014627571
AIR FRANCE KLM 3.88% 2021-06-18	EUR	3 700 323,31	42 889,27	3 712 633,01	12 309,70	FR0011965177
ACCOR SA 2.62% 2021-02-05	EUR	2 388 848,25	34 433,91	2 389 158,80	310,55	FR0011731876

CLASE 8.^a

ON9552132

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
HOCHTIEF AG 3.88% 2020-03-20	EUR	13 799 311,33	13 729,46	13 800 914,77	1 603,44	DE000A1TM5X8
AEROPORTI DI ROM 3.25% 2021-02-20	EUR	3 239 277,80	54 120,78	3 239 236,79	(41,01)	XS1004236185
BANK OF AMERICA 0.39% 2023-05-04	EUR	23 783 102,49	14 689,02	23 829 019,94	45 917,45	XS1602557495
INTESA SANPAOLO 0.68% 2021-02-28	EUR	1 761 965,47	1 075,89	1 763 932,40	1 966,93	IT0005161325
RYANAIR LTD 1.88% 2021-06-17	EUR	9 956 679,28	61 033,47	9 966 013,39	9 334,11	XS1077584024
BANK OF AMERICA 1.38% 2021-09-10	EUR	10 463 639,80	(1 663,23)	10 463 400,15	(239,65)	XS1107731702
JEFFERIES GROUP 2.38% 2020-05-20	EUR	17 910 331,98	121 882,94	17 911 777,83	1 445,85	XS1069522057
VOLKSWAGEN FIN.S 0.38% 2021-04-12	EUR	1 507 418,76	2 986,45	1 508 113,06	694,30	XS1806453814
MORGAN STANLEY 0.00% 2021-11-09	EUR	21 690 946,38	-	21 696 654,10	5 707,72	XS1706111876
BANCA POPOLARE D 2.75% 2020-03-20	EUR	2 035 253,64	19 931,22	2 036 086,92	833,28	XS1205644047
LEASEPLAN CORP N 0.13% 2020-11-04	EUR	9 674 682,72	1 958,75	9 671 400,15	(3 282,57)	XS1604200904
TERNA RETE ELETT 4.75% 2021-03-15	EUR	5 699 225,92	145 731,48	5 702 058,80	2 832,88	XS0605214336
ORIGIN ENERGY FI 2.50% 2020-10-23	EUR	16 154 344,44	(103 216,83)	16 178 977,34	24 632,90	XS0920705737
INTESA SANPAOLO 0.00% 2020-03-31	EUR	779 078,43	-	780 491,40	1 412,97	IT0005087488
REDEXIS GAS FINA 2.75% 2021-04-08	EUR	10 438 193,94	139 661,07	10 448 234,33	10 040,39	XS1050547931
MORGAN STANLEY 2.38% 2021-03-31	EUR	6 024 495,45	62 033,07	6 025 965,61	1 470,16	XS1050547857
UNICREDIT SPA 2.10% 2020-07-31	EUR	768 381,27	(1 867,02)	768 013,54	(367,73)	IT0005022055
INTESA SANPAOLO 1.00% 2020-05-15	EUR	6 430 679,43	40 393,44	6 426 801,14	(3 878,29)	IT0005010662
INTESA SANPAOLO 1.30% 2020-04-09	EUR	5 044 535,28	47 418,03	5 019 672,41	(24 862,87)	IT0005002339
INTESA SANPAOLO 0.50% 2020-02-02	EUR	15 433 925,43	3 289,67	15 437 776,44	3 851,01	IT0005239535
BNP PARIBAS SA 0.45% 2022-09-22	EUR	15 287 486,59	1 720,99	15 433 890,78	146 404,19	XS1584041252
MEDIOBANCA SPA 0.04% 2020-05-10	EUR	9 539 761,83	35 659,02	9 563 158,55	23 396,72	XS1819670057
GOLDMAN SACHS GR 0.22% 2023-09-26	EUR	22 642 514,63	681,14	22 678 285,77	35 771,14	XS1691349523
FCE BANK PLC 0.10% 2020-08-26	EUR	16 222 287,48	1 575,86	16 223 617,98	1 330,50	XS1590503279
NATWEST MARKETS 0.00% 2020-03-02	EUR	14 359 102,53	35,87	14 354 949,56	(4 152,97)	XS1788516083
BANK OF AMERICA 0.00% 2021-09-21	EUR	36 809 979,43	-	36 843 897,35	33 917,92	XS1687279841
CREDIT AGRICOLE 0.21% 2023-03-06	EUR	11 380 042,81	1 689,35	11 360 616,03	(19 426,78)	XS1787278008
MYLAN NV 1.25% 2020-11-23	EUR	17 979 701,71	(9 126,28)	17 986 989,05	7 287,34	XS1492457236
SOCIETE GENERALE 0.46% 2022-04-01	EUR	17 302 730,66	19 252,53	17 375 402,74	72 672,08	XS1586146851
FCA BANK SPA/IRE 0.01% 2020-03-16	EUR	2 094 795,74	4,67	2 102 519,71	7 723,97	XS1793286664
FCA CAPITAL IREL 1.25% 2020-09-23	EUR	6 763 671,15	(160 579,57)	6 792 179,77	28 508,62	XS1383510259



CLASE 8.ª

BOLSA DE VALORES



ON9552133

Santander Rendimiento, F.I.

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

Cartera Exterior

Renta fija privada cotizada

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INNOGY FINANCE B 1.88% 2020-01-30	EUR	9 131 841,42	37 874,29	9 130 595,85	(1 245,57)	XS0878010718
GOLDMAN SACHS GR 0.24% 2022-09-09	EUR	32 708 688,66	4 885,07	32 676 208,65	(32 480,01)	XS1577427526
ORIGIN ENERGY FI 3.50% 2021-10-04	EUR	4 999 784,19	(12 807,73)	4 989 316,33	(10 467,86)	XS0976223452
VODAFONE GROUP P 0.38% 2021-11-22	EUR	7 062 858,37	(9 384,44)	7 063 148,90	290,53	XS1574681620
KBC GROEP NV 1.00% 2021-04-26	EUR	1 119 089,54	4 231,34	1 120 247,27	1 157,73	BE6286238561
CREDIT AGRICOLE 0.39% 2022-04-20	EUR	22 716 538,70	17 706,00	22 939 012,08	222 473,38	XS1598861588
PSA BANQUE FRANC 0.50% 2020-01-17	EUR	9 941 190,61	8 529,14	9 941 239,38	48,77	XS1548539441
FCA CAPITAL IREL 1.38 %2020-04-17	EUR	17 618 451,95	8 210,13	17 630 251,63	11 799,68	XS1220057472
AT AND T INC 2.65% 2021-12-17	EUR	3 490 521,09	(26 810,93)	3 481 246,51	(9 274,58)	XS0993145084
GALP ENERGIA SGP 3.00% 2021-01-14	EUR	4 879 125,49	98 862,47	4 888 186,81	9 061,32	PTGALJOE0008
TELEKOM FINANZMA 3.12% 2021-12-03	EUR	6 307 072,82	(31 944,82)	6 303 354,01	(3 718,81)	XS099667263
ENI SPA 2.62% 2021-11-22	EUR	1 740 431,13	(1 138,04)	1 740 786,06	354,93	XS0996354956
VOLKSWAGEN LEASI 0.25% 2020-10-05	EUR	14 431 497,59	(10 679,81)	14 469 133,19	37 635,60	XS1692348847
SCANIA CV AB 0.00% 2020-04-20	EUR	38 040 989,09	-	38 020 900,00	(20 089,09)	XS1599109896
BAT INTERNATIONAL 3.62% 2021-11-09	EUR	18 893 384,80	(197 206,88)	18 930 306,39	36 921,59	XS0704178556
FCA BANK SPA/IRE 0.25% 2020-10-12	EUR	9 106 992,31	8 771,81	9 129 474,62	22 482,31	XS1697916358
REPSOL INTERNATI 3.62% 2021-10-07	EUR	1 071 841,84	2 131,15	1 072 272,57	430,73	XS0975256685
PIRELLI AND C. 0.30% 2020-09-26	EUR	8 775 140,17	367,89	8 796 714,42	21 574,25	XS1796261367
A2A SPA 4.38% 2021-01-10	EUR	2 648 771,09	72 911,37	2 648 504,55	(266,54)	XS0951567030
VOLKSWAGEN FIN.S 0.25% 2020-10-16	EUR	15 736 668,76	(6 907,11)	15 765 454,38	28 785,62	XS1893632221
REPSOL INTERNATI 2.62% 2020-05-28	EUR	2 978 198,81	(1 578,18)	2 980 801,90	2 603,09	XS0933604943
INTESA SANPAOLO 0.54% 2022-04-19	EUR	10 940 368,61	11 556,00	10 792 555,00	(147 813,61)	XS1599167589
WELLS FARGO AND 1.12% 2021-10-29	EUR	12 953 584,55	(22 569,60)	12 973 021,02	19 436,47	XS1130067140
FIDELITY NATIONA 0.12% 2021-05-21	EUR	3 033 994,20	1 102,39	3 041 608,54	7 614,34	XS1843436657
NOMURA EUROPE FI 1.12% 2020-06-03	EUR	10 122 949,78	(15 060,61)	10 138 517,17	15 567,39	XS1241710323
FIDELITY NATIONA 0.40% 2021-01-15	EUR	6 746 244,35	13 458,99	6 747 113,14	868,79	XS1640492648
FCA CAPITAL IREL 1.25% 2021-01-21	EUR	12 140 976,10	113 339,59	12 148 565,23	7 589,13	XS1435295925
VOLKSWAGEN BANK 0.03% 2021-06-15	EUR	21 524 785,07	238,89	21 511 917,57	(12 867,50)	XS1734547919
GOLDMAN SACHS GR 2.50% 2021-10-18	EUR	2 615 482,03	(114 047,56)	2 640 574,71	25 092,68	XS1032978345
INTESA SANPAOLO 2.25% 2020-01-22	EUR	4 434 258,76	(3 249,13)	4 436 697,10	2 438,34	XS0741977796



ON9552134

CLASE 8.^a

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
INTESA SANPAOLO 0.66% 2020-06-15	EUR	26 498 062,22	7 627,11	26 293 974,31	(204 087,91)	XS1246144650
CITIGROUP INC 1.38% 2021-10-27	EUR	15 134 690,09	(1 967,28)	15 139 835,30	5 145,21	XS1128148845
NATWEST MARKETS 0.04% 2020-06-08	EUR	3 702 404,85	82,74	3 702 604,90	200,05	XS1627773606
ALD SA 0.03% 2020-11-27	EUR	5 116 682,83	128,92	5 110 374,81	(6 308,02)	XS1723613581
ALLERGAN FUNDING 0.50% 2021-06-01	EUR	1 310 762,99	1 926,28	1 312 373,51	1 610,52	XS1622630132
ROYAL SCHIPHOL G 4.43% 2021-04-28	EUR	1 932 668,82	32 256,80	1 930 502,23	(2 166,59)	XS0621167732
BRISA CONCESSAO 3.88% 2021-04-01	EUR	6 851 000,24	155 370,60	6 854 096,56	3 096,32	PTBSSBOE0012
FCE BANK PLC 1.11% 2020-05-13	EUR	3 169 011,36	(35 362,19)	3 169 838,59	827,23	XS1232188257
GLAXOSMITHKLINE 0.00% 2021-09-23	EUR	8 127 419,76	(3 756,26)	8 125 261,76	(2 158,00)	XS2054626515
FERRARI NV 0.25% 2021-01-16	EUR	9 922 968,48	14 954,80	9 918 319,75	(4 648,73)	XS1720053229
MCKESSON CORP 0.62% 2021-08-17	EUR	12 055 119,87	5 066,14	12 046 746,97	(8 372,90)	XS1567173809
ACEA SPA 0.00% 2023-02-08	EUR	4 595 339,58	-	4 564 548,45	(30 791,13)	XS1767087940
FORTUM OYJ 4.00% 2021-05-24	EUR	4 573 401,49	73 587,74	4 574 875,68	1 474,19	XS0629937409
BANK OF AMERICA 0.40% 2022-02-07	EUR	29 706 157,79	17 919,86	29 705 842,16	(315,63)	XS1560862580
GOLDMAN SACHS GR 0.60% 2021-07-27	EUR	7 835 671,08	8 232,25	7 742 170,60	(93 500,48)	XS1458408306
TAKEDA PHARMACEU 0.38% 2020-11-21	EUR	32 282 607,71	(19 478,98)	32 399 864,60	117 256,89	XS1843449981
LEASEPLAN CORP N 0.10% 2021-01-25	EUR	4 627 423,10	851,51	4 609 348,48	(18 074,62)	XS1757442071
GENERAL MILLS IN 0.31% 2020-01-15	EUR	11 337 817,90	7 638,80	11 302 331,57	(35 486,33)	XS1346107433
FCA BANK SPA/IRE 0.00% 2021-06-17	EUR	20 591 234,32	-	20 707 037,09	115 802,77	XS1753030490
UNIONE DI BANCHE 0.11% 2020-09-11	EUR	7 199 967,20	453,60	7 217 330,40	17 363,20	XS2051775232
MEDIOBANCA SPA 0.75% 2020-02-17	EUR	4 833 172,32	3 183,92	4 833 529,83	357,51	XS1551000364
NATWEST MARKETS 5.50% 2020-03-23	EUR	1 357 911,31	13 346,01	1 358 430,01	518,70	XS0496481200
HEIDELBERGCEMENT 0.50% 2021-01-18	EUR	5 947 160,99	17 897,82	5 943 305,39	(3 855,60)	XS1549372420
MEDIOBANCA SPA 1.62% 2021-01-19	EUR	17 652 148,32	213 397,09	17 649 875,51	(2 272,81)	XS1346762641
UBS AG/LONDON 0.12% 2021-11-05	EUR	15 889 284,51	(8 347,80)	15 885 629,66	(3 654,85)	XS1673620016
WELLS FARGO AND 0.10% 2022-01-31	EUR	4 505 290,51	736,25	4 514 523,13	9 232,62	XS1558022866
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 381 117 752,50	1 966 729,25	1 381 184 098,60	66 346,10	
Valores de entidades de crédito garantizados						
TITULIZACION Monastery 0.00% 2044-11-17	EUR	32 374,05	-	31 494,98	(879,07)	XS0271446592
TITULIZACION LUSITANO 0.00% 2048-09-15	EUR	1 274 201,55	-	1 256 670,83	(17 530,72)	XS0230694233
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 306 575,60	-	1 288 165,81	(18 409,79)	
TOTAL Cartera Exterior		1 718 505 513,92	2 516 199,73	1 715 083 328,02	(3 422 185,90)	

CLASE 8.^a

ON9552135

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
XUNTA DE GALICIA 1.37% 2019-05-10	EUR	4 107 140,50	(54 355,75)	4 111 540,96	4 400,46	ES0001352543
COMUNIDAD AUTONO 2.88% 2019-02-10	EUR	1 172 038,80	(40 544,28)	1 172 246,88	208,08	ES0000107443
AUTONOMOUS COMMU 2.88% 2019-04-06	EUR	54 049 867,16	(2 107 600,92)	54 091 587,47	41 720,31	ES0000101586
AUTONOMOUS COMMU 0.09% 2020-04-30	EUR	1 801 744,33	286,65	1 802 083,45	339,12	ES0000101800
AUTONOMOUS COMMU 4.85% 2020-03-17	EUR	3 339 246,09	(50 229,46)	3 346 918,57	7 672,48	ES0000090714
TOTALES Deuda pública		64 470 036,88	(2 252 443,76)	64 524 377,33	54 340,45	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 1.75% 2019-06-10	EUR	8 725 115,23	(182 385,14)	8 727 628,04	2 512,81	ES03136793B0
BANCO BILBAO VIZ 0.28% 2022-04-12	EUR	11 826 041,83	7 487,10	11 724 800,57	(101 241,26)	XS1594368539
BANCO SANTANDER 0.44% 2023-03-28	EUR	25 810 790,78	1 259,30	24 935 624,18	(875 166,60)	XS1689234570
SANTANDER CONSUM 0.75% 2019-04-03	EUR	30 655 221,57	33 170,17	30 698 295,58	43 074,01	XS1385935769
BANCO SANTANDER 0.71% 2022-03-21	EUR	9 281 634,17	1 998,70	9 127 414,30	(154 219,87)	XS1578916261
TELEFONICA EMISI 4.69% 2019-11-11	EUR	36 908 590,81	(3 035 685,58)	36 960 713,63	52 122,82	XS0462999573
CRITERIA CAIXAHO 2.38% 2019-05-09	EUR	6 263 895,95	(20 246,44)	6 261 560,04	(2 335,91)	ES0314970239
BANCO BILBAO VIZ 0.35% 2023-12-01	EUR	11 998 312,29	3 422,00	11 462 762,00	(535 550,29)	XS1724512097
BANKINTER SA 6.38% 2019-09-11	EUR	5 241 718,60	(89 649,46)	5 229 713,34	(12 005,26)	ES0213679196
BANCO DE SABADEL 0.40% 2019-04-24	EUR	1 028 220,60	(1 479,88)	1 024 460,84	(3 759,76)	ES03138602V9
BANCO DE SABADEL 0.40% 2019-03-07	EUR	1 786 932,31	1 515,19	1 785 334,46	(1 597,85)	ES03138602T3
SANTANDER INTERN 0.33% 2019-05-06	EUR	1 599 485,19	826,31	1 602 833,25	3 348,06	XS1402346990
TOTALES Renta fija privada cotizada		151 125 959,33	(3 279 767,73)	149 541 140,23	(1 584 819,10)	
Instrumentos del mercado monetario						
SANTANDER CONSU 0.00% 2020-04-21	EUR	59 916 566,25	28 939,66	60 003 638,48	87 072,23	ES0513495ST4
BANCO DE SABADE 0.00% 2019-09-25	EUR	23 988 946,10	2 599,45	24 011 403,38	22 457,28	ES0513862LL7
BANCO DE SABADE 0.00% 2019-09-18	EUR	14 992 642,64	1 963,83	15 007 029,89	14 387,25	ES0513862LK9
BANCO DE SABADE 0.00% 2019-02-20	EUR	23 184 635,49	13 047,41	23 196 562,33	11 926,84	ES0513862KI5
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		122 082 790,48	46 550,35	122 218 634,08	135 843,60	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
FUNDACION BAN 0.03% 2019-05-09	EUR	64 000 000,00	12 466,19	64 021 465,35	21 465,35	-
BANCO DE SABA 0.04% 2019-12-13	EUR	50 000 000,00	1 040,90	49 990 883,08	(9 116,92)	-
BANCO DE SABA 0.00% 2019-09-30	EUR	22 000 000,00	-	22 002 780,28	2 780,28	-
BANCO DE SABA 0.05% 2019-03-14	EUR	13 000 000,00	5 217,55	13 003 089,72	3 089,72	-
BANCO POPULAR 0.00% 2019-12-20	EUR	66 000 000,00	-	65 990 465,91	(9 534,09)	-
BANCO POPULAR 0.00% 2019-06-21	EUR	136 000 000,00	-	136 049 397,80	49 397,80	-
CAIXA GERAL D 0.07 %2019-04-03	EUR	15 000 000,00	7 852,73	15 004 300,38	4 300,38	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		366 000 000,00	26 577,37	366 062 382,52	62 382,52	
TOTAL Cartera Interior		703 678 786,69	(5 459 083,77)	702 346 534,16	(1 332 252,53)	



ON9552136

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY GOVERNMENT 4.00% 2019-05-06	EUR	31 307 498,19	762 739,73	29 517 951,91	(1 789 546,28)	XS0096856421
ITALY BUONI POLI 4.25% 2019-09-01	EUR	70 409 091,16	260 331,02	70 492 206,52	83 115,36	IT0004489610
ITALY CERTIFICAT 0.31% 2022-06-15	EUR	13 081 258,31	1 901,85	12 618 238,63	(463 019,68)	IT0005104473
ITALY CERTIFICAT 0.56% 2020-12-15	EUR	129 182 097,08	33 564,94	126 699 926,09	(2 482 170,99)	IT0005056541
ITALY BUONI POLI 1.05% 2019-12-01	EUR	15 024 432,56	(76 281,85)	14 984 105,54	(40 327,02)	IT0005069395
CASSA DEPOSITI E 0.19% 2022-03-20	EUR	15 221 120,10	882,71	14 609 093,48	(612 026,62)	IT0005090995
ITALY BUONI POLI 0.70% 2020-05-01	EUR	5 001 773,23	5 448,47	5 024 027,63	22 254,40	IT0005107708
ITALY BUONI POLI 3.75% 2021-08-01	EUR	11 544 279,63	150 326,06	11 798 854,37	254 574,74	IT0004009673
ITALY BUONI ORDI 0.00% 2019-11-14	EUR	41 274 947,16	33 898,08	41 412 718,32	137 771,16	IT0005351082
PORTUGAL OBRIGAC 1.60% 2022-08-02	EUR	4 720 428,36	30 366,22	4 691 771,12	(28 657,24)	PTOTVKOE0002
ITALY BUONI POLI 4.50% 2020-02-01	EUR	25 756 287,51	304 584,76	26 068 899,76	312 612,25	IT0003644769
METROPOLITANO DE 5.75% 2019-02-04	EUR	3 868 504,05	(62 672,88)	3 876 805,56	8 301,51	PTMTLDM00005
PORTUGAL OBRIGAC 2.20% 2021-05-19	EUR	10 473 707,93	25 741,71	10 273 250,24	(200 457,69)	PTOTVGOE00008
PORTUGAL OBRIGAC 2.05% 2021-08-12	EUR	17 328 104,37	131 577,20	17 135 360,68	(192 743,69)	PTOTVHOE00007
PORTUGAL OBRIGAC 2.00% 2021-11-30	EUR	21 400 143,75	35 726,22	21 145 904,36	(254 239,39)	PTOTVIOE00006
PORTUGAL OBRIGAC 1.90% 2022-04-12	EUR	5 784 015,66	23 238,90	5 704 659,20	(79 356,46)	PTOTVJOE00005
ITALY BUONI ORDI 0.00% 2019-10-14	EUR	140 138 301,86	236 502,22	140 722 580,30	584 278,44	IT0005347643
TOTALES Deuda pública		561 515 990,91	1 897 875,36	556 776 353,71	(4 739 637,20)	
Renta fija privada cotizada						
BPCE SA 0.19% 2023-03-23	EUR	7 487 460,14	316,67	7 255 160,41	(232 299,73)	FR0013323672
GOLDMAN SACHS GR 0.43% 2019-10-29	EUR	2 020 770,80	1 539,56	2 006 145,94	(14 624,86)	XS1130101931
COMMERZBANK AG 0.13% 2020-12-04	EUR	14 014 613,41	1 459,11	14 008 277,89	(6 335,52)	DE000CZ40NL4
DEUTSCHE BANK AG 1.00% 2019-03-18	EUR	20 736 340,54	(32 516,43)	20 724 199,85	(12 140,69)	DE000DL19SQ4
DEUTSCHE BANK AG 0.18% 2020-12-07	EUR	43 384 794,97	5 520,00	42 045 691,20	(1 339 103,77)	DE000DL19TX8
MORGAN STANLEY 0.38% 2022-01-27	EUR	26 311 275,56	17 880,14	26 116 472,33	(194 803,23)	XS1511787407
FCA CAPITAL IREL 2.00% 2019-10-23	EUR	9 281 837,09	(100 187,41)	9 265 299,81	(16 537,28)	XS1111858756
RCI BANQUE SA 1.12% 2019-09-30	EUR	5 040 512,57	11 686,92	5 040 666,16	153,59	FR0012173144
SOCIETE DES AUTO 0.39% 2020-01-03	EUR	10 017 799,48	9 575,00	10 042 993,61	25 194,13	FR0013054020
RCI BANQUE SA 0.38% 2019-07-10	EUR	15 250 188,22	(38 548,45)	15 268 889,72	18 701,50	FR0013181989
RCI BANQUE SA 0.23% 2019-12-05	EUR	19 154 867,16	3 354,33	19 141 927,53	(12 939,63)	FR0013221652
UNICREDIT BANK I 2.20% 2019-03-27	EUR	1 031 195,80	(9 265,67)	1 030 359,00	(836,80)	DE000A1ZDBD9
BPCE SA 0.18% 2023-01-11	EUR	5 435 086,10	2 238,60	5 218 532,70	(216 553,40)	FR0013309317
VONOVIA FINANCE 3.12% 2019-07-25	EUR	1 813 191,47	(60 812,09)	1 813 126,21	(65,26)	DE000A1HNW52
MEDIOBANCA SPA 0.48% 2022-05-18	EUR	23 916 641,45	13 590,24	22 413 504,08	(1 503 137,37)	XS1615501837

CLASE 8.^a

0N9552137

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
FCA BANK SPA/IRE 0.67% 2019-01-23	EUR	7 056 452,99	21 136,50	7 000 499,53	(55 953,46)	XS1416409339
UNICREDIT SPA 0.68 %2020-02-19	EUR	2 390 059,75	1 946,09	2 384 991,80	(5 067,95)	XS1169707087
MYLAN NV 0.18% 2020-05-24	EUR	6 419 075,49	1 216,00	6 367 584,00	(51 491,49)	XS1619284372
FEDEX CORP 0.50% 2020-04-09	EUR	2 984 968,27	4 067,27	2 994 223,52	9 255,25	XS1319814064
FEDEX CORP 0.23% 2019-04-11	EUR	8 843 462,91	4 663,52	8 834 694,76	(8 768,15)	XS1319814817
GENERAL MOTORS F 1.88% 2019-10-15	EUR	1 037 860,75	(19 070,54)	1 037 551,02	(309,73)	XS1121198094
FORD MOTOR CREDI 0.11% 2021-05-14	EUR	15 002 124,83	2 280,00	14 357 202,50	(644 922,33)	XS1821814800
ALLERGAN FUNDING 0.03% 2019-06-01	EUR	9 373 442,79	256,69	9 369 601,29	(3 841,50)	XS1622634126
ALD SA 0.11% 2020-11-27	EUR	10 634 674,11	1 174,83	10 533 027,44	(101 646,67)	XS1723613581
WELLS FARGO AND 0.30% 2021-04-26	EUR	18 018 724,17	10 150,50	17 989 768,50	(28 955,67)	XS1400169428
RCI BANQUE SA 0.33% 2021-04-12	EUR	15 775 504,25	11 709,22	15 485 344,70	(290 159,55)	FR0013250685
INTESA SANPAOLO 4.20% 2019-05-15	EUR	3 139 024,82	(66 076,05)	3 134 491,27	(4 533,55)	IT0004908841
INTESA SANPAOLO 0.61% 2019-01-15	EUR	2 007 240,21	11 732,05	2 000 356,58	(6 883,63)	IT0001292850
BANCO DI NAPOLI 5.00% 2019-07-01	EUR	3 694 090,59	(135 606,21)	3 689 232,25	(4 858,34)	IT0001347647
BANCO DI NAPOLI 5.30% 2019-07-15	EUR	2 407 764,11	(99 113,40)	2 404 052,68	(3 711,43)	IT0001352233
BANCO DI NAPOLI 5.70% 2019-08-16	EUR	3 534 565,82	(167 880,58)	3 528 856,93	(5 708,89)	IT0001364170
GOLDMAN SACHS GR 0.38% 2019-04-29	EUR	20 674 161,77	14 026,31	20 626 869,84	(47 291,93)	XS1402235060
BANK OF AMERICA 0.46% 2023-05-04	EUR	25 394 150,92	18 448,43	24 805 437,84	(588 713,08)	XS1602557495
FCE BANK PLC 1.88% 2019-04-18	EUR	1 034 918,27	(16 480,24)	1 034 607,29	(310,98)	XS1035001921
MORGAN STANLEY 0.38% 2022-11-08	EUR	13 797 854,92	7 905,12	13 595 972,01	(201 882,91)	XS1603892065
LEASEPLAN CORP N 0.20% 2020-11-04	EUR	9 674 682,72	3 086,07	9 538 078,85	(136 603,87)	XS1604200904
ARCELORMITTAL 3.00% 2019-03-25	EUR	3 265 417,46	30 384,48	3 264 930,37	(487,09)	XS1048518358
DEUTSCHE PFANDBR 0.43% 2020-02-14	EUR	4 511 411,77	2 604,00	4 505 030,75	(6 381,02)	DE000A2DASK9
BANCA IMI SPA 2.45% 2019-05-31	EUR	636 224,01	1 318,15	616 885,41	(19 338,60)	IT0004906308
FCE BANK PLC 1.11% 2020-05-13	EUR	3 169 011,36	(3 264,88)	3 125 044,76	(43 966,60)	IT1232188257
INTESA SANPAOLO 2.30% 2019-09-18	EUR	3 641 983,19	23 157,53	3 545 961,96	(96 021,23)	IT0004953615
BANCA IMI SPA 2.00% 2019-11-11	EUR	4 130 546,53	11 178,08	4 055 040,82	(75 505,71)	IT0004965650
UNICREDIT SPA 1.10% 2019-09-30	EUR	305 941,87	9,17	301 610,83	(4 331,04)	IT0005043234
FCA CAPITAL IREL 2.62% 2019-04-17	EUR	4 615 219,29	(87 780,95)	4 614 525,12	(694,17)	XS1057487875
MORGAN STANLEY 0.06% 2021-11-09	EUR	21 690 946,38	2 009,89	21 417 723,28	(273 223,10)	XS1706111876
VOLKSWAGEN FIN.S 0.03% 2019-10-11	EUR	2 998 560,00	218,67	2 999 457,33	897,33	XS1806435324
SCANIA CV AB 0.08% 2020-10-19	EUR	17 419 457,23	2 927,81	17 378 905,99	(40 551,24)	XS1808497264
HOCHTIEF AG 2.62% 2019-05-28	EUR	1 118 917,87	(729,33)	1 118 438,40	(479,47)	DE000A12TZ95
DEUTSCHE PFANDBR 1.50% 2019-09-17	EUR	21 202 614,64	(153 959,31)	21 187 005,06	(15 609,58)	DE000A12UAR2

CLASE 8.^a

ON9552138

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
DEUTSCHE PFANDBR 1.25% 2019-02-04	EUR	37 266 330,80	(263 405,76)	37 273 692,24	7 361,44	DE000A13SWD8
DEUTSCHE PFANDBR 1.12% 2020-04-27	EUR	1 601 438,96	4 531,51	1 609 078,14	7 639,18	DE000A13SWH9
INTESA SANPAOLO 4.00% 2019-02-08	EUR	3 145 444,39	(25 333,96)	3 143 552,04	(1 892,35)	IT0004887896
FCE BANK PLC 0.67% 2019-09-17	EUR	3 044 414,10	836,25	3 001 864,25	(42 549,85)	XS1292513105
FORD MOTOR CREDI 0.05% 2021-12-01	EUR	16 523 069,96	718,18	15 410 161,59	(1 112 908,37)	XS1729872652
BNP PARIBAS SA 0.54% 2022-09-22	EUR	15 287 486,59	1 827,60	15 097 118,25	(190 368,34)	XS1584041252
INTESA SANPAOLO 4.38% 2019-10-15	EUR	2 286 703,95	(95 607,65)	2 279 281,00	(7 422,95)	XS0842828120
NATWEST MARKETS 0.59% 2021-09-27	EUR	5 922 992,68	484,29	5 829 822,64	(93 170,04)	XS1884702207
NIBC BANK NV 2.25% 2019-09-24	EUR	1 041 714,06	(19 909,93)	1 042 041,03	326,97	XS1385996126
SOCIETE GENERALE 0.54% 2022-04-01	EUR	17 302 730,66	23 132,91	17 016 482,56	(286 248,10)	XS1586146851
CREDIT AGRICOLE 0.28% 2023-03-06	EUR	11 380 042,81	2 317,76	10 983 962,85	(396 079,96)	XS1787278008
BANK OF AMERICA 0.06% 2021-09-21	EUR	36 809 979,43	685,72	36 540 133,57	(269 845,86)	XS1687279841
FCE BANK PLC 0.18% 2020-08-26	EUR	3 306 846,91	607,20	3 236 342,63	(70 504,28)	XS1590503279
GOLDMAN SACHS GR 0.31% 2023-09-26	EUR	22 642 514,63	973,06	21 577 833,38	(1 064 681,25)	XS1691349523
ALD SA 0.02% 2021-02-26	EUR	34 912 332,17	837,60	34 142 123,23	(770 208,94)	XS1782508508
VOLKSWAGEN LEASI 0.25% 2020-10-05	EUR	9 421 741,79	(412,66)	9 370 670,03	(51 071,76)	XS1692348847
UNICREDIT SPA 1.50% 2019-06-19	EUR	1 614 036,44	(21 875,56)	1 613 986,97	(49,47)	XS1078760813
BANK OF AMERICA 2.50% 2020-07-27	EUR	3 275 945,19	(25 338,40)	3 271 824,02	(4 121,17)	XS0954946926
UNICREDIT BANK A 2.50% 2019-05-27	EUR	5 166 817,46	(43 098,76)	5 167 581,29	763,83	XS0996755350
UNICREDIT SPA 3.62% 2019-01-24	EUR	9 353 768,43	(131 180,44)	9 352 794,74	(973,69)	XS0973623514
FCA BANK SPA/IRE 0.25% 2020-10-12	EUR	5 695 863,57	6 853,42	5 623 713,13	(72 150,44)	XS1697916358
LEASEPLAN CORP N 2.38% 2019-04-23	EUR	12 492 731,74	(311 775,38)	12 498 175,78	5 444,04	XS0984200617
CREDIT AGRICOLE 0.48% 2022-04-20	EUR	22 716 538,70	21 623,64	22 456 691,94	(259 846,76)	XS1598861588
MORGAN STANLEY 5.00% 2019-05-02	EUR	5 677 918,90	(434 585,73)	5 685 524,09	7 605,19	XS0298899534
INTESA SANPAOLO 0.63% 2022-04-19	EUR	10 940 368,61	13 900,49	10 365 330,15	(575 038,46)	XS1599167589
INTESA SANPAOLO 3.00% 2019-01-28	EUR	2 097 799,81	(37 917,13)	2 099 764,39	1 964,58	XS0997333223
CITIGROUP INC 5.00% 2019-08-02	EUR	30 641 473,74	(1 774 902,31)	30 656 500,43	15 026,69	XS0197646218
FCA BANK SPA/IRE 0.21% 2019-07-03	EUR	12 995 644,46	6 597,50	12 986 861,69	(8 782,77)	XS1636552173
GOLDMAN SACHS GR 0.14% 2020-12-16	EUR	21 383 953,27	1 237,39	21 245 380,33	(138 572,94)	XS1791719534
LEASEPLAN CORP N 0.18% 2021-01-25	EUR	4 627 423,10	1 590,07	4 516 923,61	(110 499,49)	XS1757442071
GOLDMAN SACHS GR 2.50% 2021-10-18	EUR	2 615 482,03	(64 654,50)	2 602 854,88	(12 627,15)	XS1032978345
VOLKSWAGEN BANK 0.11% 2021-06-15	EUR	21 524 785,07	976,46	21 121 534,90	(403 250,17)	XS1734547919
GOLDMAN SACHS GR 0.38% 2020-05-29	EUR	21 237 569,70	7 462,40	21 206 557,87	(31 011,83)	XS1240146891
ORIGIN ENERGY FI 2.88% 2019-10-11	EUR	8 684 607,94	43 285,54	8 688 000,62	3 392,68	XS0841018004



CLASE 8.ª



ON9552139

Santander Rendimiento, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
VOLKSWAGEN LEASI 0.03% 2019-07-06	EUR	21 400 810,10	1 616,89	21 393 988,98	(6 821,12)	XS1642545690
TAKEDA PHARMACEU 0.38% 2020-11-21	EUR	11 996 939,74	5 770,96	12 013 188,01	16 248,27	XS1843449981
INTESA SANPAOLO 0.74% 2020-06-15	EUR	14 211 413,72	4 310,83	13 987 952,61	(223 461,11)	XS1246144650
MEDIOBANCA SPA 2.25% 2019-03-18	EUR	25 344 509,00	(254 326,80)	25 336 252,42	(8 256,58)	XS1046272420
BANCA POPOLARE D 3.75% 2019-03-21	EUR	13 576 177,02	(228 111,25)	13 572 522,37	(3 654,65)	XS1047552085
MEDIOBANCA SPA 0.75% 2020-02-17	EUR	1 015 858,05	(1 412,18)	1 006 965,88	(8 892,17)	XS1551000364
FCA CAPITAL IREL 1.25% 2020-09-23	EUR	6 763 671,15	(107 335,27)	6 710 832,76	(52 838,39)	XS1383510259
FCA BANK SPA/IRE 0.02% 2021-06-17	EUR	20 591 234,32	163,90	20 027 864,24	(563 370,08)	XS1753030490
PSA BANQUE FRANC 0.50% 2020-01-17	EUR	1 504 429,12	4 288,53	1 506 672,15	2 243,03	XS1548539441
BANK OF AMERICA 0.18% 2019-07-26	EUR	34 542 118,64	11 753,53	34 573 150,43	31 031,79	XS1458405112
GOLDMAN SACHS GR 0.68% 2021-07-27	EUR	7 835 671,08	9 288,80	7 653 794,61	(181 876,47)	XS1458408306
GOLDMAN SACHS GR 5.12% 2019-10-23	EUR	24 894 172,69	(2 363 643,46)	24 946 563,12	52 390,43	XS0459410782
BANK OF AMERICA 0.48% 2022-02-07	EUR	29 706 157,79	21 756,61	29 567 649,53	(138 508,26)	XS1560862580
BAT CAPITAL CORP 0.18% 2021-08-16	EUR	13 464 488,93	3 154,02	13 169 973,53	(294 515,40)	XS1664643746
ACEA SPA 0.05% 2023-02-08	EUR	4 595 339,58	364,90	4 368 847,05	(226 492,53)	XS1767087940
FORD MOTOR CREDI 0.10% 2022-12-07	EUR	15 672 462,44	1 131,72	14 332 520,23	(1 339 942,21)	XS1767930826
SANTANDER CONSUM 1.00% 2019-02-25	EUR	7 700 748,52	(29 307,88)	7 706 377,61	5 629,09	XS1369254310
INTESA SANPAOLO 4.00% 2019-05-20	EUR	30 195 348,79	(665 527,20)	30 184 275,17	(11 073,62)	XS1069508494
REPSOL INTERNATI 4.88% 2019-02-19	EUR	843 460,70	(4 463,94)	843 317,47	(143,23)	XS0733696495
GOLDMAN SACHS GR 0.32% 2022-09-09	EUR	32 708 688,66	6 263,37	31 622 588,29	(1 086 100,37)	XS1577427526
REPSOL INTERNATI 0.12% 2019-07-15	EUR	1 500 221,61	730,84	1 503 294,81	3 073,20	XS1451452954
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 221 200 064,52	(7 429 576,85)	1 204 977 002,65	(16 223 061,87)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
TITULIZACION MONASTERY 0.03% 2044-11-17	EUR	37 874,64	1,54	37 090,69	(783,95)	XS0271446592
TITULIZACION LUSITANO 0.00% 2048-09-15	EUR	1 440 073,43	-	1 353 746,65	(86 326,78)	XS0230694233
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 477 948,07	1,54	1 390 837,34	(87 110,73)	
TOTAL Cartera Exterior		1 784 194 003,50	(5 531 699,95)	1 763 144 193,70	(21 049 809,80)	



CLASE 8.^a



0N9552140



CLASE 8.^a



0N9552141

Santander Rendimiento, F.I.

Formulación de las cuentas anuales

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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



CLASE 8.^a

FORMULACIÓN



0N9552142

Santander Rendimiento, F.I.

Formulación de las cuentas anuales

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9552143

Santander Rendimiento, F.I.

Formulación de las cuentas anuales

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.ª



0N9552144

Santander Rendimiento, F.I.

Formulación de las cuentas anuales

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

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

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

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Santander Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., D^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 2019, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 16 de marzo de 2020

La Secretaria del Consejo de Administración



Fdo.: D^a. María Ussía Bertrán

El Presidente del Consejo de Administración

El Vicepresidente del Consejo de Administración

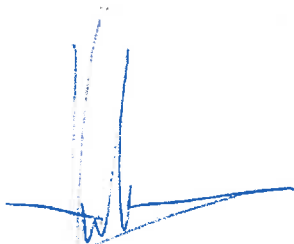


Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

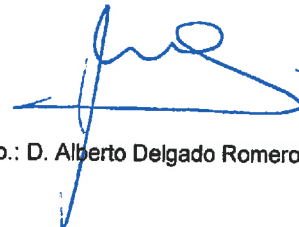


Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

Consejeros:



Fdo.: D. José Mercado García



Fdo.: D. Alberto Delgado Romero

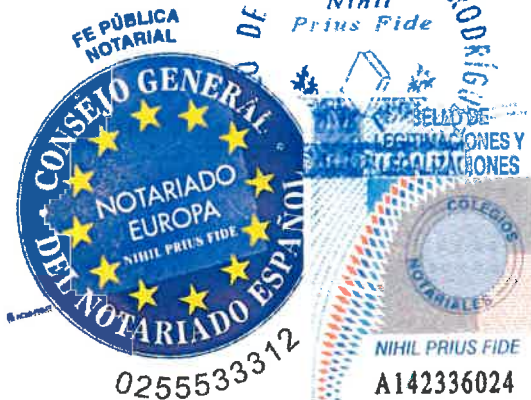


Fdo.: D. Jesús Ruiz Castañeda

= LEGITIMACIÓN =

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

En Madrid a trece de abril de dos mil veinte.



- ANEXO -

Primer ejemplar

Num CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
8	1. FONDO GRE, FIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551123 al ON9551154
13	2. INVERBANSE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550501 al ON9550533
24	3. SANTANDER TANDEM 20-60 FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550775 al ON9550816
26	4. SANTANDER ACCIONES EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550859 al ON9550891
28	5. SANTANDER MULTIESTRATEGIA, IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550925 al ON9550953
29	6. SELECT GLOBAL MANAGERS, IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550983 al ON9551013
58	7. SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551045 al ON9551083
154	8. SANTANDER PB CARTERA 0-90, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550567 al ON9550599
208	9. SANTANDER RENTA FIJA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550633 al ON9550671
231	10. FONTIBREFONDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550711 al ON9550742
258	11. SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552209 al ON9552243
315	12. OPENBANK AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552279 al ON9552311
441	13. SPB RF AHORRO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552345 al ON9552390
529	14. INVERACTIVO CONFIANZA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551415 al ON9551451
540	15. SANTANDER SELECCION RV EMERGENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551353 al ON9551363
637	16. SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551287 al ON9551319
689	17. SANTANDER RENTA FIJA AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551187 al ON9551236
1175	18. FONDANETO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552001 al ON9552032
1197	19. SANTANDER RENDIMIENTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552066 al ON9552104
1385	20. SANTANDER MULTIACTIVOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552145 al ON9552176
1494	21. SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784802 al ON5784836
1920	22. SANTANDER SELECCION RV JAPON, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551559 al ON9551589
1973	23. SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551621 al ON9551650
1988	24. SANTANDER CORTO PLAZO DOLAR, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551681 al ON9551712
1998	25. SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551745 al ON9551792
2011	26. SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551841 al ON9551871
2156	27. SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551903 al ON9551937
2164	28. SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785501 al ON5785537
2227	29. SANTANDER INVERSION FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785575 al ON5785608
2231	30. SANTANDER RETORNO ABSOLUTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785643 al ON5785670
2314	31. FONDO ARTAC, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785699 al ON5785731
2544	32. SANTANDER INDICE ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785765 al ON5785796
2787	33. SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785829 al ON5785868
2792	34. SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785909 al ON5785940
2918	35. SANTANDER SELECCION RV ASIA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785973 al ON5786002
2936	36. SANTANDER INDICE EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786033 al ON5786068
3085	37. SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786210 al ON5786235
4137	38. SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO, FI (actualmente	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786105 al ON5786152

Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
	denominado Santander Confianza, FI)	
4251	39. MI FONDO SANTANDER PATRIMONIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786271 al ON5786308
4252	40. MI FONDO SANTANDER MODERADO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786347 al ON5786384
4253	41. MI FONDO SANTANDER DECIDIDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548516 al ON9548551
4284	42. Santander PB Cartera 0-20, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548588 al ON9548620
4285	43. SANTANDER PB CARTERA 0-60, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548654 al ON9548686
4286	44. SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 95, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548720 al ON9548752
4442	45. SANTANDER PB INVERSION GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548786 al ON9548816
4780	46. Santander Inversion Corto Plazo 15, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548848 al ON9548882
4798	47. SANTANDER BOLSA EUROPA 2019 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548883 al ON9548911
4799	48. SANTANDER GRANDES COMPAÑÍAS 2019, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548941 al ON9548968
4832	49. SANTANDER GRANDES COMPAÑÍAS 2019 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784711 al ON5784738
4858	50. SANTANDER EUROCREDITO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549055 al ON9549091
4893	51. SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549092 al ON9549132
4905	52. SANTANDER INDICES CRECIENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549174 al ON9549203
4913	53. SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549306 al ON9549333
4914	54. SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549362 al ON9549389
4934	55. SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549418 al ON9549446
4935	56. SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549476 al ON9549504
4944	57. SANTANDER 100 VALOR GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549534 al ON9549562
4954	58. SANTANDER 95 OBJETIVO GRANDES COMPAÑÍAS 2020, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549592 al ON9549620
4957	59. SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549650 al ON9549679
4959	60. SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 30, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549710 al ON9549742
4985	61. SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549776 al ON9549803
4995	62. SANTANDER GENERACION 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549832 al ON9549888
4996	63. SANTANDER GENERACION 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549946 al ON9550002
4997	64. SANTANDER GENERACION 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550060 al ON9550107
5011	65. SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550156 al ON9550184
5088	66. SANTANDER GARANTIZADO 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550214 al ON9550247
5240	67. SANTANDER SOSTENIBLE 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550282 al ON9550330
5241	68. SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550380 al ON9550427
5256	69. SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591001 al ON5591034
5260	70. SANTANDER PB CONSOLIDA 90, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591069 al ON5591101
5273	71. SANTANDER SOSTENIBLE ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591135 al ON5591167
5280	72. SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591201 al ON5591233
5292	73. SANTANDER RENTA FIJA FLOTANTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591267 al ON5591299
5301	74. SANTANDER EQUALITY ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591333 al ON5591363
5302	75. SANTANDER CUMBRE 2024, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591395 al ON5591423
5311	76. SANTANDER CUMBRE 2024 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591453 al ON5591481
5320	77. SANTANDER CUMBRE 2024 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591511 al ON5591535
5321	78. SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑÍAS 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591561 al ON5591588

Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
5326	79. SANTANDER COMPAÑÍAS 0-30, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591617 al ON5591649
5327	80. SANTANDER CUMBRE 2024 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591681 al ON5591706
5349	81. SANTANDER RF HORIZONTE 2024, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591733 al ON5591757
5354	82. SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑÍAS 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591809 al ON5591834
5369	83. SANTANDER RF HORIZONTE 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591835 al ON5591860
5398	84. SANTANDER 95 OBJETIVO SMART, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591941 al ON5591967
5399	85. SANTANDER GESTION DINAMICA 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784501 al ON5784523
5400	86. SANTANDER GESTION DINAMICA 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784547 al ON5784572
5402	87. SANTANDER SOSTENIBLE BONOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784599 al ON5784628
5415	88. SANTANDER RENTA FIJA SOBERANA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784659 al ON5784684

El Vicesecretario del Consejo de Administración:

Fdo.: Don Rafael Fernández Dapena

- ANEXO -

Segundo Ejemplar

Núm. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
8	FONDO GRE, FIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551155 al ON9551186
13	INVERBANSE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550534 al ON9550566
24	SANTANDER TANDEM 20-80 FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550817 al ON9550858
26	SANTANDER ACCIONES EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550892 al ON9550924
28	SANTANDER MULTISTRATEGIA, IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550954 al ON9550982
29	SELECT GLOBAL MANAGERS, IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON95515014 al ON9551044
58	SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551084 al ON9551122
154	SANTANDER PB CARTERA 0-90, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550600 al ON9550632
208	SANTANDER RENTA FIJA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550672 al ON9550710
231	FONTIBREFONDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550743 al ON9550774
258	SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552244 al ON9552278
315	OPENBANK AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552312 al ON9552344
441	SPB RF AHORRO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552391 al ON9552436
529	INVERACTIVO CONFIANZA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551452 al ON9551488
540	SANTANDER SELECCIONRV EMERGENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551384 al ON9551414
637	SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551320 al ON9551352
689	SANTANDER RENTA FIJA AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551237 al ON9551288
1175	FONDANETO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552033 al ON9552065
1197	SANTANDER RENDIMIENTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552105 al ON9552144
1305	SANTANDER MULTIACTIVOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552177 al ON9552208
1494	SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON584767 al ON5785801
1920	SANTANDER SELECCIONRVJAPON, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551590 al ON9551620
1973	SANTANDER SELECCIONRVNORTEAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551651 al ON9551680
1988	SANTANDER CORTO PLAZO DOLAR, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551713 al ON9551744
1998	SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551793 al ON9551840
2011	SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551872 al ON9551902
2156	SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551938 al ON9551972
2164	SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785538 al ON5785574
2227	SANTANDER INVERSION FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785609 al ON5785642
2231	SANTANDER RETORNO ABSOLUTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785671 al ON5785698
2314	FONDO ARTAC, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785732 al ON5785764
2544	SANTANDER INDICE ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785797 al ON5785828
2787	SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785869 al ON5785908
2792	SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785941 al ON5785972
2918	SANTANDER SELECCIONRV ASIA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786003 al ON5786032
2936	SANTANDER INDICE EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786089 al ON5786104
3085	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786236 al ON5786270
4137	SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO, FI (actualmente denominado Santander Confianza, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786153 al ON5786200

Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
4251	MI FONDO SANTANDER PATRIMONIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786309 al ON5786346
4252	MI FONDO SANTANDER MODERADO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786385 al ON5786422
4253	MI FONDO SANTANDER DECIDIDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548552 al ON9548587
4284	Santander PB Cartera 0-20, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548621 al ON9548653
4285	SANTANDER PB CARTERA 0-60, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548687 al ON9548719
4286	SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 95, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548753 al ON9548785
4442	SANTANDER PB INVERSION GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548817 al ON9548847
4780	Santander Inversion Corto Plazo 15, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549271 al ON9549305
4798	SANTANDER BOLSA EUROPA 2019 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548912 al ON9548940
4799	SANTANDER GRANDES COMPAÑÍAS 2019, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548969 al ON9548996
4832	SANTANDER GRANDES COMPAÑÍAS 2019 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784739 al ON5784766
4868	SANTANDER EUROCRÉDITO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549234 al ON9549270
4893	SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549133 al ON9549173
4905	SANTANDER INDICES CRECIENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549204 al ON9549233
4913	SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549334 al ON9549361
4914	SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549390 al ON9549417
4934	SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549447 al ON9549475
4935	SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549505 al ON9549533
4944	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549563 al ON9549591
4954	SANTANDER 95 OBJETIVO GRANDES COMPAÑÍAS 2020, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549621 al ON9549649
4957	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549680 al ON9549709
4959	SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 30, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549743 al ON9549775
4985	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549804 al ON9549831
4995	SANTANDER GENERACION 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549889 al ON9549945
4996	SANTANDER GENERACION 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550003 al ON9550059
4997	SANTANDER GENERACION 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550108 al ON9550155
5011	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550185 al ON9550213
5088	SANTANDER GARANTIZADO 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550248 al ON9550281
5240	SANTANDER SOSTENIBLE 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550331 al ON9550379
5241	SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550428 al ON9550475
5256	SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591035 al ON5591068
5260	SANTANDER PB CONSOLIDA 90, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591102 al ON5591134
5273	SANTANDER SOSTENIBLE ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591168 al ON5591200
5280	SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591234 al ON5591266
5292	SANTANDER RENTA FIJA FLOTANTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591300 al ON5591332
5301	SANTANDER EQUALITY ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591364 al ON5591394
5302	SANTANDER CUMBRE 2024, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591424 al ON5591452
5311	SANTANDER CUMBRE 2024 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591482 al ON5591510
5320	SANTANDER CUMBRE 2024 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591536 al ON5591560
5321	SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑÍAS 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591589 al ON5591616
5326	SANTANDER COMPAÑÍAS 0-30, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591649 al ON5591680

Núm. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
5327	SANTANDER CUMBRE 2024 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591707 al ON5591732
5349	SANTANDER RF HORIZONTE 2024, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591758 al ON5591782
5354	SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑÍAS 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591783 al ON5591808
5369	SANTANDER RF HORIZONTE 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591861 al ON5591886
5398	SANTANDER 95 OBJETIVO SMART, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591968 al ON5591994
5399	SANTANDER GESTIONDINAMICA 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784524 al ON5784546
5400	SANTANDER GESTIONDINAMICA 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784573 al ON5784598
5402	SANTANDER SOSTENIBLE BONOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784629 al ON5784653
5415	SANTANDER RENTA FIJA SOBERANA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784685 al ON5784710

El Vicesecretario del Consejo de Administración:

Fdo.: Don Rafael Fernández Dapena

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019

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

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

1. Datos cuantitativos:

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

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

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

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

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

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

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, 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 Grupo Santander, para la determinación del colectivo identificado sigue también el criterio de grupo Santander (regulación CRD IV), el cual es más restrictivo. Es por ello que ha habido cambios en la determinación del Colectivo Identificado, a los que se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, incluyendo:

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

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que son susceptibles de diferimiento de acuerdo a la política del Grupo Santander y de Santander Asset Management, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos tres años, en función del horizonte de inversión de los activos gestionados.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en participaciones de fondos de inversión gestionados por la Compañía representativos de los distintos tipos y perfiles de fondos gestionados, su volumen e impacto en los resultados de la Gestora. Estas participaciones están sometidas a un período mínimo de mantenimiento de un año.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (“cláusulas malus”), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (“cláusulas clawback”), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.