

Aurum Renta Variable, 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 Aurum Renta Variable, F.I. por encargo de los administradores de Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Aurum Renta Variable, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>Cartera de inversiones financieras</p> <p>De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p>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.</p> <p>Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.</p>	<p>Durante el ejercicio 2019, el Fondo ha mantenido un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p>Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 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.</p> <p><i>Valoración de la cartera</i></p> <p>Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 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.</p> <p>Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.</p>

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 en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

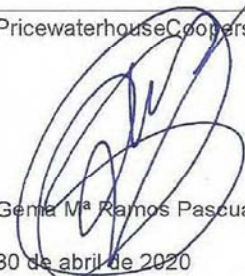
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Genia Mª Ramos Pascual (22788)

30 de abril de 2020



CLASE 8ª



0N9493445

Aurum Renta Variable, 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	6 680 185,02	5 890 837,66
Deudores	14 941,02	23 931,11
Cartera de inversiones financieras	5 716 021,41	4 721 154,42
Cartera interior	1 589 405,78	1 635 008,26
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 589 405,78	1 635 008,26
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 126 615,63	3 086 146,16
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 877 292,70	3 086 146,16
Instituciones de Inversión Colectiva	249 322,93	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	949 222,59	1 145 752,13
TOTAL ACTIVO	6 680 185,02	5 890 837,66



ON9493446

CLASE 8ª

Aurum Renta Variable, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	6 602 014,50	5 877 565,39
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 602 014,50	5 877 565,39
Capital	-	-
Partícipes	(8 960 654,04)	(7 744 869,60)
Prima de emisión	-	-
Reservas	54 319,44	54 319,44
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	14 440 405,99	14 440 405,99
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 067 943,11	(872 290,44)
(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	78 170,52	13 272,27
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	78 170,52	13 272,27
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6 680 185,02	5 890 837,66
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	2 336 615,57	1 477 747,48
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	2 336 615,57	1 477 747,48
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 336 615,57	1 477 747,48

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



CLASE 8.^a



ON9493447

Aurum Renta Variable, 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	(117 220,40)	(102 666,60)
Comisión de gestión	(105 587,72)	(91 667,09)
Comisión de depositario	(4 726,25)	(5 092,55)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 906,43)	(5 906,96)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(117 220,40)	(102 666,60)
Ingresos financieros	93 835,11	146 710,38
Gastos financieros	(15 103,22)	(16 678,78)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 144 902,78	(758 546,37)
Por operaciones de la cartera interior	261 187,59	(314 160,93)
Por operaciones de la cartera exterior	883 715,19	(444 385,44)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(9 359,85)	(517,03)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(28 425,03)	(140 592,04)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(24 831,98)	(16 220,85)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3 593,05)	(124 371,19)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	1 185 849,79	(769 623,84)
Resultado antes de impuestos	1 068 629,39	(872 290,44)
Impuesto sobre beneficios	(686,28)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 067 943,11	(872 290,44)

Aurum Renta Variable, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 067 943,11

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 1 067 943,11

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	(7 744 869,60)	54 319,44	14 440 405,99	(872 290,44)	-	-	5 877 565,39
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(7 744 869,60)	54 319,44	14 440 405,99	(872 290,44)	-	-	5 877 565,39
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 067 943,11	-	-	1 067 943,11
Aplicación del resultado del ejercicio	(872 290,44)	-	-	872 290,44	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	6 193 433,28	-	-	-	-	-	6 193 433,28
Reembolsos	(6 536 927,28)	-	-	-	-	-	(6 536 927,28)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	(8 960 654,04)	54 319,44	14 440 405,99	1 067 943,11	-	-	6 602 014,50



CLASE 8.ª



0N9493448

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.

Aurum Renta Variable, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (872 290,44)

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 (872 290,44)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(8 038 332,61)	54 319,44	14 440 405,99	186 677,22	-	-	6 643 070,04
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(8 038 332,61)	54 319,44	14 440 405,99	186 677,22	-	-	6 643 070,04
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(872 290,44)	-	-	(872 290,44)
Aplicación del resultado del ejercicio	186 677,22	-	-	(186 677,22)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	317 901,21	-	-	-	-	-	317 901,21
Reembolsos	(211 115,42)	-	-	-	-	-	(211 115,42)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(7 744 869,60)	54 319,44	14 440 405,99	(872 290,44)	-	-	5 877 565,39



CLASE 8.^a



ON9493449



CLASE 8.^a



0N9493450

Aurum Renta Variable, 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

Aurum Renta Variable, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 22 de julio de 2005 bajo la denominación social de PBP Summum, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 7 de agosto de 2013. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 9-11, 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 29 de julio de 2015 con el número 3.245, 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.

Durante el ejercicio 2018 la gestión, administración y representación del Fondo se encontraba encomendada Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A.U. Con fecha 29 de enero de 2019, se ha formalizado en escritura pública la fusión por absorción de la misma por Santander Private Banking Gestión S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A.

Durante el ejercicio 2019 y 2018, la Entidad Depositaria del Fondo es BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



0N9493451

Aurum Renta Variable, 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:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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



CLASE 8.^a



0N9493452

Aurum Renta Variable, 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 del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 1,35% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaria ha sido del 0,075%.

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.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.



CLASE 8.^a



0N9493453

Aurum Renta Variable, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.^a



0N9493454

Aurum Renta Variable, F.I.

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

(Expresada en euros)

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



0N9493455

Aurum Renta Variable, 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



0N9493456

Aurum Renta Variable, 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



0N9493457

Aurum Renta Variable, 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 irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



CLASE 8.^a



0N9493458

Aurum Renta Variable, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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.



CLASE 8.^a



0N9493459

Aurum Renta Variable, F.I.

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

(Expresada en euros)

h) Moneda extranjera

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

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

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

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

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.



CLASE 8.^a



ON9493460

Aurum Renta Variable, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

4. Deudores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	14 333,20	23 931,11
Otros	607,82	-
	<u>14 941,02</u>	<u>23 931,11</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	686,77	-
Otros	77 483,75	13 272,27
	<u>78 170,52</u>	<u>13 272,27</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge, principalmente, el Impuesto sobre beneficios del ejercicio.



ON9493461

CLASE 8.ª

Aurum Renta Variable, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2019	2018
Cartera interior	1 589 405,78	1 635 008,26
Instrumentos de patrimonio	1 589 405,78	1 635 008,26
Cartera exterior	4 126 615,63	3 086 146,16
Instrumentos de patrimonio	3 877 292,70	3 086 146,16
Instituciones de Inversión Colectiva	249 322,93	-
	5 716 021,41	4 721 154,42

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 BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.



CLASE 8.^a



0N9493462

Aurum Renta Variable, F.I.

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

(Expresada en euros)

7. Tesorería

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

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	762 985,44	1 135 013,00
Cuentas en divisa	186 237,15	10 739,13
	<u>949 222,59</u>	<u>1 145 752,13</u>

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>6 602 014,50</u>	<u>5 877 565,39</u>
Número de participaciones emitidas	<u>362 063,69</u>	<u>381 959,36</u>
Valor liquidativo por participación	<u>18,23</u>	<u>15,39</u>
Número de partícipes	<u>99</u>	<u>99</u>

De acuerdo con el apartado tercero del artículo 3 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, el número de partícipes de un Fondo de Inversión no podrá ser inferior a 100. Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo únicamente tenía 99 partícipes, no habiendo transcurrido, a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el plazo legal para su regularización.



CLASE 8.^a



0N9493463

Aurum Renta Variable, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 participaciones significativas.

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>2 336 615,57</u>	<u>1 477 747,48</u>
	2 336 615,57	1 477 747,48

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 posteriores modificaciones, 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.



CLASE 8.^a



0N9493464

Aurum Renta Variable, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



0N9493465

Aurum Renta Variable, F.I.

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

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio.

12. Hechos Posteriores

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

Aurum Renta Variable, 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
Acciones admitidas cotización						
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DEL FERROCARRIL	EUR	62.848,46	-	61.500,00	(1.348,46)	ES0121975009
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	100.815,21	-	85.720,00	(15.095,21)	ES0105223004
GRIFOLS SA	EUR	213.082,87	-	270.297,98	57.215,11	ES0171996087
AMADEUS	EUR	105.417,19	-	109.200,00	3.782,81	ES0109067019
TALGO SA	EUR	63.680,21	-	73.080,00	9.399,79	ES0105065009
CIE AUTOMOTIVE	EUR	89.390,76	-	84.320,00	(5.070,76)	ES0105630315
BOLSAS Y MERCADOS ESPA#OLES	EUR	98.590,46	-	130.987,80	32.397,34	ES0115056139
TECNICAS REUNIDAS	EUR	228.282,38	-	214.200,00	(14.082,38)	ES0178165017
ACERINOX	EUR	137.283,08	-	150.675,00	13.391,92	ES0132105018
GAMESA	EUR	114.135,96	-	140.715,00	26.579,04	ES0143416115
INDITEX S.A.	EUR	86.220,84	-	119.510,00	33.289,16	ES0148396007
BANCO SANTANDER	EUR	198.912,78	-	149.200,00	(49.712,78)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		1.498.660,20	-	1.589.405,78	90.745,58	
TOTAL Cartera Interior		1.498.660,20	-	1.589.405,78	90.745,58	



CLASE 8.^a



0N9493466

Aurum Renta Variable, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TESLA INC	USD	25 253,67	-	37 307,59	12 053,92	US88160R1014
FACEBOOK INC-A	USD	72 205,07	-	91 523,23	19 318,16	US30303M1027
ASML HOLDING	EUR	59 846,57	-	79 110,00	19 263,43	NL0010273215
AMAZON	USD	110 416,32	-	115 356,10	4 939,78	US0231351067
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	89 392,07	-	168 180,00	78 787,93	DE0005810055
GOOGLE INC	USD	87 577,87	-	155 284,67	67 706,80	US02079K3059
DUERR AG	EUR	116 808,73	-	121 520,00	4 711,27	DE0005665204
CIE FINANCIERE RICHEMON	CHF	63 378,58	-	70 071,67	6 693,09	CH0210483332
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	SEK	63 437,31	-	72 579,71	9 142,40	SE0000106270
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	91 023,90	-	101 074,65	10 050,75	US7960508882
JERONIMO MARTINS	EUR	44 706,18	-	58 660,00	13 953,82	PTJMT0AE0001
DASSAULT SYSTEMES	EUR	135 909,92	-	105 300,00	(30 609,92)	FR0000121725
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	26 651,93	-	29 044,86	2 392,93	IE00BY7QL619
CME	USD	28 498,92	-	35 801,30	7 302,38	US12572Q1058
KERING	EUR	32 235,44	-	38 038,00	5 802,56	FR0000121485
MAGNA INTERNATIONAL INC	USD	55 134,91	-	63 579,77	8 444,86	CA5592224011
BROADCOM	USD	63 955,04	-	70 458,40	6 503,36	US11135F1012
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	44 533,71	-	56 746,63	12 212,92	US01609W1027
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	89 097,96	-	101 550,00	12 452,04	DE0006231004
NOVOZYMES	DKK	63 480,21	-	65 440,82	1 960,61	DK0060336014
DEUTSCHE POST AG	EUR	40 622,22	-	51 015,00	10 392,78	DE0005552004
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	270 022,98	-	626 192,81	356 169,83	US0846707026
QUALCOMM INC	USD	49 832,41	-	47 211,27	(2 621,14)	US7475251036
ADIDAS AG	EUR	31 191,82	-	43 470,00	12 278,18	DE000A1EWWW0
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	65 263,16	-	95 857,49	30 594,33	US8740391003
VISA	USD	44 847,02	-	67 029,34	22 182,32	US92826C8394
SAP SYSTEME	EUR	140 167,96	-	263 500,80	123 332,84	DE0007164600
FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	378 417,73	-	301 080,00	(77 337,73)	DE0005785604



CLASE 8.^a



ON9493467

Aurum Renta Variable, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
JP MORGAN(EMISOR)	USD	75 561,46	-	99 455,99	23 894,53	US46625H1005
COCA COLA COMPANY	USD	54 515,84	-	93 788,46	39 272,62	US1912161007
NIKE INC-CL B	USD	30 560,29	-	36 140,19	5 579,90	US6541061031
MASTERCARD	USD	44 095,64	-	73 229,51	29 133,87	US57636Q1040
AIRBUS	EUR	67 667,32	-	104 384,00	36 716,68	NL0000235190
HYUNDAI MOTOR	USD	98 907,17	-	95 826,27	(3 080,90)	USY384721251
APPLE INC	USD	56 523,69	-	144 035,94	87 512,25	US0378331005
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 883 772,48	-	3 877 292,70	993 520,22	
Acciones y participaciones Directiva						
BNP PARIBAS INSTICASH EUR "" EUR	EUR	249 999,99	-	249 322,93	(677,06)	LU0094219127
TOTALES Acciones y participaciones Directiva						
TOTAL Cartera Exterior		3 133 772,47	-	4 126 615,63	992 843,16	



CLASE 8.^a



0N9493468

Aurum Renta Variable, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N9493469

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
SOL MELIA	EUR	48 511,76	-	49 260,00	748,24	ES0176252718
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	54 399,47	-	44 730,00	(9 669,47)	ES0105223004
GRIFOLS SA	EUR	260 159,32	-	240 450,06	(19 709,26)	ES0171996087
ELECNOR	EUR	100 552,13	-	112 200,00	11 647,87	ES0129743318
CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	137 995,58	-	127 500,00	(10 495,58)	ES0117160111
VISCOFAN, S.A.	EUR	103 638,48	-	120 300,00	16 661,52	ES0184262212
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	115 410,36	-	108 467,20	(6 943,16)	ES0115056139
TECNICAS REUNIDAS	EUR	263 665,88	-	213 400,00	(50 265,88)	ES0178165017
ACERINOX	EUR	126 379,19	-	103 944,00	(22 435,19)	ES0132105018
GAMESA	EUR	114 135,96	-	95 760,00	(18 375,96)	ES0143416115
TELEFONICA	EUR	114 478,37	-	110 085,00	(4 393,37)	ES0178430E18
INDITEX S.A.	EUR	136 138,17	-	134 100,00	(2 038,17)	ES0148396007
BANCO SANTANDER	EUR	229 985,52	-	174 812,00	(55 173,52)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 805 450,19	-	1 635 008,26	(170 441,93)	
TOTAL Cartera Interior		1 805 450,19	-	1 635 008,26	(170 441,93)	

Aurum Renta Variable, 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
Acciones admitidas cotización						
SONAE SPGS NOVA	EUR	155 612,40	-	121 500,00	(34 112,40)	PTSON0AM0001
VISA	USD	56 058,78	-	57 530,30	1 471,52	US92826C8394
MASTERCARD	USD	56 121,73	-	57 580,45	1 458,72	US57636Q1040
DASSAULT SYSTEMES	EUR	166 112,13	-	133 100,00	(33 012,13)	FR0000121725
TEVA PHARMACEUTICAL ADR	USD	144 811,97	-	130 438,65	(14 373,32)	US8816242098
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	158 094,14	-	124 753,64	(33 340,50)	US7960508882
AIRBUS	EUR	126 876,23	-	125 940,00	(936,23)	NL0000235190
TESLA INC	USD	25 253,67	-	29 022,41	3 768,74	US88160R1014
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	SEK	136 390,21	-	106 588,64	(29 801,57)	SE0000106270
SONAE SPGS NOVA	EUR	37 901,45	-	37 050,00	(851,45)	PTSNCOAM0006
APPLE INC	USD	102 770,35	-	137 559,95	34 789,60	US0378331005
SAP SYSTEME	EUR	159 369,06	-	216 455,70	57 086,64	DE0007164600
WELLS FARGO & CO	USD	103 270,65	-	130 600,85	27 330,20	US9497461015
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	283 088,61	-	578 690,98	295 602,37	US0846707026
DEUTSCHE POST AG	EUR	40 622,22	-	35 865,00	(4 757,22)	DE000552004
FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	527 722,33	-	339 040,00	(188 682,33)	DE0005785604
JERONIMO MARTINS	EUR	44 706,18	-	41 360,00	(3 346,18)	PTJMT0AE0001
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	113 453,44	-	159 838,85	46 385,41	DE0005810055
COCA COLA COMPANY	USD	54 515,84	-	78 455,57	23 939,73	US1912161007
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (BMW)	EUR	168 564,32	-	141 400,00	(27 164,32)	DE0005190003
BAYER	EUR	180 967,35	-	121 120,00	(59 847,35)	DE000BAY0017
GOOGLE INC	USD	134 735,18	-	182 255,17	47 519,99	US02079K3059
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 977 018,24	-	3 086 146,16	109 127,92	
TOTAL Cartera Exterior		2 977 018,24	-	3 086 146,16	109 127,92	



CLASE 8.^a



ON9493470



CLASE 8.^a



0N9493471

Aurum Renta Variable, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El Fondo ha obtenido en el último semestre de 2019 una rentabilidad de 8,11%, cerrando con una rentabilidad anual de un 18,50%. El perfil agresivo del Fondo ha marcado la gestión en lo que va de año.

El segundo semestre de 2019 se ha caracterizado por las ganancias en los principales mercados de renta variable mientras que en los mercados de renta fija las compras se impusieron hasta finales de agosto para dar paso luego a toma de beneficios hasta el cierre de año. Las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, que finalmente alcanzaron un Acuerdo Comercial de Fase 1 que se firmará en enero 2020, los pasos hacia el Brexit, con la aprobación por el Parlamento británico a finales de diciembre del Acuerdo de salida, las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE y la Fed y una progresiva mejora en los datos económicos en el último trimestre del año fueron los factores que marcaron la tendencia de los mercados durante el periodo. En el caso de las bolsas, estos elementos provocaron episodios de volatilidad durante los meses de agosto y octubre, pero su progresiva mejora se tradujo en compras generalizadas especialmente en la última parte del año. El EuroStoxx50 cerró 2019 en torno a sus máximos anuales y en EE.UU., tanto el Nasdaq como el S&P500 anotaron sucesivos máximos históricos.

En los mercados de renta fija europeos las compras se acentuaron desde mediados de julio de la mano de la previsión del mercado de que el BCE adoptaría nuevas medidas de política monetaria expansiva, así como por episodios de tensión en las negociaciones entre EE.UU. y China. A mediados de agosto la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años anotó un nuevo mínimo histórico en -0,7140% y la del español lo hizo en el +0,035%. En su reunión del 12 de septiembre el BCE 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. A partir del mes de septiembre y a medida que mejoraban el tono de las negociaciones comerciales y los datos económicos, se impusieron las tomas de beneficios en los mercados de bonos. La tendencia vendedora de fondo se mantuvo hasta finalizar el año y la TIR del bono alemán a 10 años cerró el año en el -0,185% 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 continuaron siendo la tónica durante todo el semestre, situación que se hizo extensiva al mercado italiano a medida que fue avanzando el periodo.



CLASE 8.^a



ON9493472

Aurum Renta Variable, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

En cuanto a la Reserva Federal americana, durante el segundo semestre ha rebajado en tres ocasiones los tipos de interés oficiales, siendo la cuantía total del recorte de -75p.b. En este contexto, la TIR del bono americano a 10 años anotó un mínimo anual de +1,457% en los primeros días de septiembre y cerró el año en la zona del +1,92%.

Por el lado macro, el PIB del tercer trimestre de 2019 arrojó un crecimiento del +2,1% trimestral anualizado para la economía norteamericana, del +0,2% trimestral para la Zona Euro y del +0,1% para Alemania que evitó así entrar en recesión técnica. España siguió destacando al alza y el PIB anotó un +0,4% trimestral.

En los mercados de renta variable europeos, las subidas en el semestre se tradujeron en un +7,81% para el EUROSTOXX 50, +6,86% en el DAX alemán, +3,81% en el IBEX35 y +1,57% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos las subidas fueron más acentuadas y el SP500 anotó un +9,82% y el Nasdaq un +12,07%. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también positivo y subió un +11,19% en el semestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +5,85% en el segundo semestre del año.

En los mercados de Renta Fija, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,10% y el de 7 a 10 años subió un +0,36%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +0,77% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un +3,58%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +3,34%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +7p.b. y la prima de riesgo cerró el semestre en 65 p.b.

Respecto a las divisas, durante el semestre el euro cedió un -1,41% frente al dólar y un -5,56% frente a la libra esterlina.

Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 0,00% de la cartera, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre del segundo semestre una posición del 18,17%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 3,78% de la cartera.

La exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 82,80%, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos, fondos mixtos y materias primas.



CLASE 8.ª



0N9493473

Aurum Renta Variable, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Por el lado de las ventas, se han realizado operaciones de venta de acciones en 9 de las empresas de la cartera del fondo: Elecnor, Viscofán, Wells Fargo, Apple, Airbus, Mastercard, Acerinox, Hennes & Mauritz (H&M) y Visa. En los casos de Apple, Airbus, Visa, Mastercard y H&M las ventas han sido para rebajar la ponderación después de alcanzar los precios revalorizaciones muy elevadas, desde el 35% de H&M hasta el 100% de Apple. Siguen teniendo muy buenas perspectivas de negocio, en particular Apple, pero con subidas tan fuertes tiene sentido disminuir el peso.

El caso de Acerinox es parecido, pero con la diferencia de que las bajadas de precio en el verano se aprovecharon en su momento para aumentar la ponderación y en la parte final del año se ha vendido casi todo ese aumento de acciones con una revalorización superior al 30% en poco más de 3 meses.

Elecnor tampoco ha funcionado en el 2º intento (ya estuvieron las acciones en la cartera del fondo entre 2013 y 2014), quizá porque a pesar de la excelente tarea del equipo gestor, la rentabilidad de los proyectos es difícil que sea elevada a largo plazo. En esta operación la pérdida ha supuesto algo menos del 0,3% para el fondo.

Viscofán se ha vendido en su totalidad después de 6 años en cartera, proporcionando un rendimiento del 1% para el Fondo. La empresa atraviesa una serie de dificultades en relación con su crecimiento que sería largo de detallar. Al margen de cuestiones técnicas, el rendimiento ha sido satisfactorio y no hay que descartar volver a invertir en el futuro si las circunstancias son favorables.

La totalidad de las acciones de Wells Fargo definitivamente se han vendido. Ya se mencionaron en el 2º trimestre algunas de las dificultades de la empresa y la decisión se corresponden con esas dificultades. Las acciones han estado en la cartera y el rendimiento bruto en euros ha sido superior al 51%, aportando más de un 2% al fondo en este plazo de tiempo.

Por el lado de las compras, se ha aumentado la inversión en 5 empresas: Gestamp, Amadeus, Santander, Hyundai y Qualcomm como consecuencia de que los precios han bajado en el mercado a pesar de la buena marcha y perspectivas de los respectivos negocios, además del hecho de que su ponderación en la cartera del fondo sigue siendo reducido, en todos los casos menos en uno por debajo del 2%.



CLASE 8.^a



0N9493474

Aurum Renta Variable, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Por el lado de las compras de nuevas empresas incorporadas a la cartera de Aurum, se han comprado acciones de Novozymes. Es una empresa danesa con 3 grupos de negocios y actividades que operan con independencia y cuyo origen se remonta a 1.925. Se dedica a la investigación de enzimas con aplicaciones en conservación de alimentos, en la limpieza del hogar, en ganadería, en combustibles sostenibles y en farmacia. A pesar de necesitar mucho capital para investigación y desarrollo, la empresa es capaz de hacerlo sin apenas deuda. Mantiene también un alto nivel de compromiso con el medio ambiente y opera en conjunto con un margen bruto superior al 50% y neto superior al 20%. Se ha comenzado con un 1% de inversión, sin descartar la opción de aumentarlo en el futuro.

A fin de periodo la exposición total del Fondo a otras IIC supone el 3,78% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: BNP Paribas.

La cartera no mantiene exposición a derivados a cierre del periodo. Durante el periodo no se han realizado operaciones con derivados, ni como instrumento de inversión ni de cobertura.

De cara a los próximos meses, la atención estará puesta en la trayectoria del crecimiento internacional, la evolución de las políticas comerciales, las negociaciones entre Reino Unido y la EU para concretar el desarrollo del Acuerdo de salida y el calendario electoral en Estados Unidos que celebrará elecciones presidenciales en noviembre, teniendo siempre presentes las reuniones de los Bancos Centrales. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa. Así, la Estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

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 reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a



0N9493475

Aurum Renta Variable, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

Aurum Renta Variable, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., en fecha 23 de enero de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 de Aurum Renta Variable, F.I., los cuales vienen constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2019.

FIRMANTES:



Dña. Adela Martín Ruiz
Presidente



D. Pedro Ignacio Mas Ciordia
Consejero Delegado



D. Carlos Díaz Núñez
Consejero



D. Javier Viani Desplats-Redier
Consejero



Pedro de la Esperanza Rodríguez
Secretario no Consejero



D. Julián Pérez Soria
Consejero

Aurum Renta Variable, F.I.

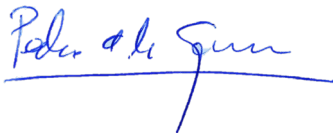
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Las cuentas anuales adjuntas que comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, han sido formuladas por los miembros del Consejo de Administración de Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., e impresas en papel timbrado del Estado, referenciadas con la siguiente numeración:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N9493445 al 0N9493470 Del 0N9493471 al 0N9493475
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N9493476 al 0N9493501 Del 0N9493502 al 0N9493506

Esta diligencia se incluye firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 23 de enero de 2020



D. Pedro de la Esperanza Rodríguez
Secretario no Consejero