

SPB RF Ahorro, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de SPB RF Ahorro, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2020. Identificamos esta área como una de las cuestiones clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santander Asset Management S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora, quien se encarga de la contabilidad del mismo. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <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 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora. <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 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Análisis de la fusión por absorción De acuerdo con la nota 1 de la memoria adjunta, con fecha 25 de enero de 2020, el Consejo de Administración de la Sociedad gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de PBP Ahorro Corto Plazo, F.I. y PBP Patrimonio Corto Plazo, F.I. por SPB RF Ahorro, F.I., siendo la fecha efectiva de fusión el 23 de marzo de 2020. Como consecuencia de esta fusión, SPB RF Ahorro, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de PBP Ahorro Corto Plazo, F.I. y PBP Patrimonio Corto Plazo, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de estos fondos. Por tanto, quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación dichos fondos. Identificamos esta área como una de las cuestiones clave a considerar en la auditoría del Fondo, por su repercusión en el Patrimonio Neto del mismo.	Para analizar la correcta incorporación del Patrimonio Neto de los fondos absorbidos en los estados financieros del fondo absorbente, hemos realizado una serie de procedimientos de auditoría, entre los que destacamos los siguientes: • Obtención de los acuerdos de fusión tomados por la Sociedad gestora y la Entidad Depositaria de los fondos involucrados, así como obtención de las correspondientes autorizaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para realizar dicha fusión. • Re-ejecución del cálculo de la ecuación de canje de las participaciones, proporcionado por la Sociedad gestora del Fondo. • Comprobación de la correcta incorporación de los estados financieros de los fondos absorbidos en los estados financieros del fondo absorbente mediante la re-ejecución de este proceso, a la fecha de fusión. • Debido a que el Patrimonio Neto de los fondos absorbidos se encuentra materializado en cuentas de tesorería en la Entidad Depositaria y en cartera de inversiones financieras, hemos realizado las siguientes comprobaciones: - Hemos comprobado, a través del extracto bancario del fondo absorbente, que el importe de tesorería aportado en la fusión por el fondo absorbido se corresponde, fundamentalmente, con la tesorería que se ha transferido a la cuenta corriente del fondo absorbente, a la fecha de fusión.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	- Hemos comprobado, a través de la confirmación bancaria de los fondos absorbidos, el día de la fusión, la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de los fondos absorbidos. Además, hemos comprobado la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de los fondos absorbidos el día de la fusión, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de fusión. Como consecuencia de los procedimientos llevados a cabo, no hemos detectado aspectos significativos a mencionar.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

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

Periodo de contratación

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

21 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/08246

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.^a



002567321

SPB RF Ahorro, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 182 350 665,25	2 476 518 555,56
Deudores	33 419,99	22 958,02
Cartera de inversiones financieras	2 090 417 910,39	2 362 816 932,14
Cartera interior	298 386 180,59	346 541 660,58
Valores representativos de deuda	298 386 180,59	346 541 660,58
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 798 611 070,25	2 028 943 569,11
Valores representativos de deuda	1 798 611 070,25	2 028 943 569,11
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(6 579 340,45)	(12 668 297,55)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	91 899 334,87	113 678 665,40
TOTAL ACTIVO	2 182 350 665,25	2 476 518 555,56

CLASE 8.^a

002567322

SPB RF Ahorro, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 180 897 472,07	2 472 389 171,35
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 180 897 472,07	2 472 389 171,35
Capital	-	-
Partícipes	2 148 667 852,98	2 424 289 660,04
Prima de emisión	-	-
Reservas	(13 582 711,95)	(13 363 158,88)
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	40 375 331,87	40 375 331,87
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 436 999,17	21 087 338,32
(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	1 453 193,18	4 129 384,21
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 453 193,18	4 129 384,21
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 182 350 665,25	2 476 518 555,56
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	32 908 864,37	33 972 122,83
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	32 908 864,37	33 972 122,83
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	32 908 864,37	33 972 122,83

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



CLASE 8.^a



002567323

SPB RF Ahorro, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(7 029 526,98)	(9 576 994,69)
Comisión de gestión	(5 743 336,57)	(8 298 089,60)
Comisión de depositario	(1 142 071,83)	(1 138 319,61)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(144 118,58)	(140 585,48)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(7 029 526,98)	(9 576 994,69)
Ingresos financieros	26 585 622,81	29 430 178,54
Gastos financieros	(16 087 119,06)	(19 087 902,39)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4 923 143,37	19 009 112,94
Por operaciones de la cartera interior	818 981,47	2 883 868,17
Por operaciones de la cartera exterior	4 104 161,90	16 125 244,77
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	(4 776,35)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 938 760,89)	1 381 172,64
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(246 656,64)	89 103,75
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 640 918,21)	2 485 488,24
Resultados por operaciones con derivados	(1 051 186,04)	(1 193 419,35)
Otros	-	-
Resultado financiero	12 482 886,23	30 727 785,38
Resultado antes de impuestos	5 453 359,25	21 150 790,69
Impuesto sobre beneficios	(16 360,08)	(63 452,37)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5 436 999,17	21 087 338,32

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

SPB RF Ahorro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 436 999,17
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	5 436 999,17

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 2019	2 424 289 660,04	(13 363 158,88)	40 375 331,87	21 087 338,32	-	-	2 472 389 171,35
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 424 289 660,04	(13 363 158,88)	40 375 331,87	21 087 338,32	-	-	2 472 389 171,35
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 436 999,17	-	-	5 436 999,17
Aplicación del resultado del ejercicio	21 087 338,32	-	-	(21 087 338,32)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 511 723 198,25	-	-	-	-	-	1 511 723 198,25
Reembolsos	(1 833 688 390,10)	-	-	-	-	-	(1 833 688 390,10)
Remanente procedente de fusión	25 256 046,47	(219 553,07)	-	-	-	-	25 036 493,40
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	2 148 667 852,98	(13 582 711,95)	40 375 331,87	5 436 999,17	-	-	2 180 897 472,07

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002567324

SPB RF Ahorro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	21 087 338,32
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	21 087 338,32

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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



CLASE 8.^a



002567325



CLASE 8.^a



002567326

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

SPB RF Ahorro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 23 de noviembre de 1993 bajo la denominación social de BSN Deuda Fondtesoro, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 12 de septiembre de 2019. Tiene su domicilio social en Calle Serrano 69, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 13 de diciembre de 1993 con el número 441, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

Con fecha 25 de enero de 2020 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha aprobado la fusión por absorción de PBP Ahorro Corto Plazo, F.I. y PBP Patrimonio Corto Plazo, F.I. por SPB RF Ahorro, F.I. (clase A)

Según los estados financieros del día 23 de marzo de 2020, fecha efectiva de la fusión, se determinó la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de los fondos absorbidos y el valor liquidativo del fondo absorbente, resultando ser las siguientes:

PBP Ahorro Corto Plazo, F.I. – Clase A	0,893219958
PBP Ahorro Corto Plazo, F.I. – Clase Cartera	0,898516764
PBP Patrimonio Corto Plazo, F.I.	123,325020801

Como consecuencia de esta fusión, SPB RF Ahorro, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de los fondos anteriormente detallados, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de estos fondos. Por tanto, quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación dichos fondos.



CLASE 8.^a



002567327

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

Durante el ejercicio 2019, la Entidad Depositaria fue Santander Securities Services, S.A.U. Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se produjo el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estarlo por el Grupo Crédit Agricole. Durante el ejercicio 2020, Santander Securities Services, S.A.U. cambió su denominación social por la de Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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

Estas clases de participaciones fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 18 de marzo de 2015.

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

Estas clases de participaciones fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 24 de noviembre de 2017.



CLASE 8.^a



002567328

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(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 pignorararse 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



002567329

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo.

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

Durante los ejercicios 2020 y 2019, las comisiones de gestión y depósito han sido las siguientes:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase I</u>	<u>Clase Cartera</u>
Comisión de gestión sobre patrimonio	0,45% (*)	0,10%	0,08%
Comisión de depositaria	0,05%	0,05%	0,05%

(*) Adicionalmente, el Fondo devenga una comisión variable máxima del 0,45% anual para la Clase A, calculada sobre el patrimonio diario de la mencionada clase en función de la rentabilidad anual acumulada de la misma, en base a la tabla de Tramos de Rentabilidad detallada en el Hecho Relevante publicado el 27 de abril de 2018. Como consecuencia de haber tenido una rentabilidad acumulada positiva en los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo ha registrado unos importes de 878 miles de euros y 3.453 miles de euros por dicho concepto, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.^a



002567330

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.



CLASE 8.^a



002567331

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



002567332

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de SPB RF Ahorro, F.I. recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias de los fondos absorbidos desde el 1 de enero de 2020 hasta la fecha de la ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de SPB RF Ahorro, F.I., incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge principalmente, los partícipes, reservas y resultados de ejercicios anteriores aportados por los fondos absorbidos.

Por lo tanto, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2019 corresponde al fondo absorbente con anterioridad a la fusión.

A continuación, se muestran los patrimonios a fecha de canje de los fondos absorbidos que forman el "Remanente procedente de fusión":

	PBP Ahorro Corto Plazo, F.I.	PBP Patrimonio Corto Plazo, F.I.	TOTAL
Patrimonio absorbido en fecha de ecuación de canje	21 638 002,06	3 398 491,34	25 036 493,40

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.



CLASE 8.^a



002567333

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

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



002567334

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002567335

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a



002567336

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(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



002567337

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(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 2020 y 2019, no existen operaciones de derivados en cartera.

a) 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.



002567338

CLASE 8.^a

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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

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

4. Deudores

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

	2020	2019
Administraciones Públicas deudoras	33 419,99	22 958,02
	33 419,99	22 958,02



CLASE 8.^a



002567339

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	33 419,99	740,51
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	22 217,51
	33 419,99	22 958,02

5. Acreedores

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

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	16 360,08	63 452,37
Otros	1 436 833,10	4 065 931,84
	1 453 193,18	4 129 384,21

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



002567340

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(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 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	298 386 180,59	346 541 660,58
Valores representativos de deuda	298 386 180,59	346 541 660,58
Cartera exterior	1 798 611 070,25	2 028 943 569,11
Valores representativos de deuda	1 798 611 070,25	2 028 943 569,11
Intereses de la cartera de inversión	(6 579 340,45)	(12 668 297,55)
	2 090 417 910,39	2 362 816 932,14

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 2020 y 2019, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria correspondiente.

7. Tesorería

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

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	91 899 334,87	113 678 665,40
	91 899 334,87	113 678 665,40

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



002567341

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase I	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 685 156 276,02</u>	<u>217 463 666,79</u>	<u>278 277 529,26</u>
Número de participaciones emitidas	<u>176 173 460,51</u>	<u>22 399 104,39</u>	<u>28 512 640,61</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,57</u>	<u>9,71</u>	<u>9,76</u>
Número de partícipes	<u>11 454</u>	<u>90</u>	<u>233</u>

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

	Clase A	Clase I	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 847 602 878,11</u>	<u>504 096 656,69</u>	<u>120 689 636,55</u>
Número de participaciones emitidas	<u>193 496 868,12</u>	<u>52 084 738,26</u>	<u>12 415 688,95</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,55</u>	<u>9,68</u>	<u>9,72</u>
Número de partícipes	<u>99</u>	<u>9 933</u>	<u>280</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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



CLASE 8.^a



002567342

SPB RF Ahorro, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existen partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% y que se considere participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesiones modificaciones.

9. Otras cuentas de orden

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

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	32 908 864,37	33 972 122,83
	32 908 864,37	33 972 122,83

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases 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 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio.

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



002567343

SPB RF Ahorro, F.I.

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

Las bases imponibles negativas aportadas por el fondo absorbido (nota 1) han ascendido a 9.293 miles de 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 2020 y 2019.



CLASE 8.^a



002567344

SPB RF Ahorro, F.I.

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 10 y 7 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios.

12. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2020, hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

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

CLASE 8.^a

INSTRUMENTO DE DEUDA



002567345

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CRITERIA CAIXAHO 1.62% 2022-04-21	EUR	6 527 411,66	(80 431,42)	6 596 699,20	69 287,54	ES0205045000
CRITERIA CAIXAHO 1.50% 2023-05-10	EUR	12 356 121,58	48 402,01	12 586 025,15	229 903,57	ES0205045018
BANCO BILBAO VIZ 0.62% 2022-01-17	EUR	2 018 368,49	(1 866,47)	2 034 685,87	16 317,38	XS1548914800
KUTXABANK SA 0.50% 2024-09-25	EUR	3 012 223,82	1 396,58	3 056 709,72	44 485,90	ES0343307015
BANCO DE SABADEL 0.88% 2023-03-05	EUR	7 215 635,21	44 038,98	7 233 217,87	17 582,66	XS1731105612
FCC AQUALIA SA 1.41% 2022-06-08	EUR	14 639 714,45	(94 726,41)	14 624 377,99	(15 336,46)	XS1627337881
BANCO BILBAO VIZ 0.14% 2023-12-01	EUR	1 973 649,50	244,56	1 997 372,11	23 722,61	XS1724512097
CAIXABANK SA 0.62% 2024-10-01	EUR	2 226 786,65	2 597,42	2 239 462,66	12 676,01	XS2055758804
AMADEUS CAPITAL 1.62% 2021-11-17	EUR	2 193 295,63	7 194,81	2 220 148,78	26 853,15	XS1322048619
BANCO SANTANDER 1.38% 2022-02-09	EUR	19 627 888,29	(21 741,70)	19 805 945,24	178 056,95	XS1557268221
MERLIN PROPERTIE 2.38% 2022-05-23	EUR	11 602 744,77	(42 729,94)	11 717 780,24	115 035,47	XS1416688890
CAJA RURAL DE NA 0.11% 2022-06-21	EUR	7 307 724,88	243,13	7 265 010,90	(42 713,98)	ES0315306011
BANCO DE SABADEL 0.45% 2021-04-08	EUR	21 687 684,90	164 819,56	21 756 193,14	68 508,24	ES03138603G8
BANCO BILBAO VIZ 5.65% 2023-06-16	EUR	1 070 203,75	(23 330,64)	1 080 740,02	10 536,27	ES0213211156
ACCIONA FINANCIARIA 0.00% 2022-01-28	EUR	2 001 875,58	(855,34)	2 002 775,34	899,76	XS2111940735
AIGUES DE BARCEL 1.94% 2021-09-15	EUR	1 555 972,05	(28 760,99)	1 548 754,26	(7 217,79)	XS1107552959
SANTANDER CONSUM 0.88% 2023-05-30	EUR	2 014 993,39	7 597,85	2 056 470,37	41 476,98	XS1824235219
BANCO BILBAO VIZ 0.75% 2022-09-11	EUR	3 481 229,18	19 947,58	3 543 615,30	62 386,12	XS1678372472
BANCO BILBAO VIZ 0.09% 2022-04-12	EUR	11 922 961,92	2 516,85	11 965 299,93	42 338,01	XS1594368539
BANCO DE SABADEL 1.75% 2023-06-29	EUR	4 615 337,22	40 130,14	4 616 199,24	862,02	XS2193960668
NORTEGAS ENERGIA 0.92% 2022-09-28	EUR	7 114 175,54	(32 407,48)	7 125 746,63	11 571,09	XS1691349796
BANCO SANTANDER 0.21% 2023-03-28	EUR	17 289 247,71	399,42	17 344 552,15	55 304,44	XS1689234570
BANCO BILBAO VIZ 0.07% 2023-03-09	EUR	2 166 358,23	92,77	2 209 543,96	43 185,73	XS1788584321
FCC SERVICIOS ME 0.82% 2023-12-04	EUR	2 698 070,55	3 940,20	2 759 319,10	61 248,55	XS2081491727
SANTANDER CONSUM 0.88% 2022-01-24	EUR	26 160 052,68	43 663,97	26 386 411,37	226 358,69	XS1550951641
BANCO SANTANDER 0.48% 2022-03-21	EUR	26 451 245,61	3 820,03	26 370 309,72	(80 935,89)	XS1578916261
CAIXABANK SA 1.75 2023-10-24	EUR	5 158 628,92	(18 516,75)	5 276 018,12	117 389,20	XS1897489578
AMADEUS IT GROUP 0.88% 2023-09-18	EUR	2 208 696,61	4 983,51	2 244 523,42	35 826,81	XS1878191052
AMADEUS IT GROUP 0.00% 2022-03-18	EUR	12 242 161,09	-	12 356 972,00	114 810,91	XS1878190757
BANCO DE SABADEL 1.62% 2024-03-07	EUR	7 614 689,16	89 735,67	7 622 434,33	7 745,17	XS1876076040
HIPERCOR SA 3.88% 2022-01-19	EUR	8 634 811,76	60 695,14	8 592 521,80	(42 289,96)	XS1169199152
CAJA CASTILLA LA 4.25% 2021-10-25	EUR	4 102 640,59	(1 646,00)	4 115 644,89	13 004,30	XS0267412897
ACS ACTIVIDADES 0.38% 2021-03-08	EUR	6 025 695,21	(4 835,09)	6 024 944,95	(750,26)	XS1960353388
CAIXABANK SA 1.12% 2023-01-12	EUR	28 807 759,25	38 671,09	29 008 331,16	200 571,91	XS1679158094
TOTALES Renta fija privada cotizada		295 726 055,83	233 283,04	297 384 756,93	1 658 701,10	

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
MASMOVIL IBERCO 0.00% 2021-03-15	EUR	1 001 437,65	(271,69)	1 001 423,66	(13,99)	ES0584696266
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 001 437,65	(271,69)	1 001 423,66	(13,99)	
TOTAL Cartera Interior		296 727 493,48	233 011,35	298 386 180,59	1 658 687,11	



CLASE 8.^a



002567346

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
PORTUGAL OBRIGAC 1.10% 2022-12-05	EUR	2 428 834,52	1 938,75	2 404 753,69	(24 080,83)	PTOTVLOE0001
PORTUGAL OBRIGAC 1.60% 2022-08-02	EUR	2 365 064,59	15 200,00	2 307 410,00	(57 654,59)	PTOTVLOE0002
PORTUGAL OBRIGAC 1.90% 2022-04-12	EUR	6 764 186,91	27 360,00	6 585 262,22	(178 924,69)	PTOTVLOE0005
PORTUGAL OBRIGAC 2.00% 2021-11-30	EUR	14 470 488,81	24 472,24	13 966 457,74	(504 031,07)	PTOTVLOE0006
PORTUGAL OBRIGAC 2.05% 2021-08-12	EUR	18 619 231,37	143 148,43	17 975 149,20	(644 082,17)	PTOTVLOE0007
PORTUGAL OBRIGAC 2.20% 2021-05-19	EUR	7 666 627,51	19 174,89	7 365 802,61	(300 824,90)	PTOTVLOE0008
PARPUBLICA PAR 3.75% 2021-07-05	EUR	12 962 421,10	(860 648,19)	12 997 531,00	35 109,90	PTPETUOM0018
CASSA DEPOSITI E 0.69% 2023-03-09	EUR	5 061 184,73	10 940,83	5 064 404,03	3 219,30	IT0005244774
CASSA DEPOSITI E 0.00% 2022-03-20	EUR	7 452 075,67	-	7 492 521,96	40 446,29	IT0005090995
ITALY CERTIFICAT 0.03% 2022-06-15	EUR	12 288 673,70	172,83	12 289 415,84	742,14	IT0005104473
TOTALES Deuda pública		90 078 788,91	(618 240,22)	88 448 708,29	(1 630 080,62)	
Renta fija privada cotizada						
RCI BANQUE SA 0.75% 2022-01-12	EUR	7 879 080,42	7 257,59	7 898 230,38	19 149,96	FR0013230737
DEUTSCHE BANK AG 1.88% 2022-02-14	EUR	1 735 880,46	24 150,08	1 738 740,86	2 860,40	DE000DL19UR8
CARREFOUR BANQUE 0.10% 2023-09-12	EUR	4 009 176,28	208,00	4 018 988,44	9 812,16	FR0013446580
DASSAULT SYSTEME 0.00% 2022-09-16	EUR	3 206 178,80	(2 667,83)	3 216 619,83	10 441,03	FR0013444502
SOCIETE GENERALE 1.25% 2024-02-15	EUR	2 678 274,84	24 201,62	2 702 623,68	24 348,84	FR0013403441
GROUPE AUCHAN SA 2.62% 2024-01-30	EUR	1 069 978,73	22 428,94	1 069 599,42	(379,31)	FR0013399060
CARREFOUR BANQUE 0.08% 2022-06-15	EUR	10 102 236,97	367,25	10 126 844,39	24 607,42	FR0013342664
BPCE SA 0.00% 2023-03-23	EUR	2 005 706,52	-	2 012 080,00	6 373,48	FR0013323672
RCI BANQUE SA 0.25% 2021-07-12	EUR	11 756 713,69	49 336,06	11 789 109,31	32 395,62	FR0013322120
SOCIETE GENERALE 0.00% 2023-03-06	EUR	20 450 232,45	-	20 595 325,00	145 092,55	FR0013321791
RCI BANQUE SA 0.05% 2024-11-04	EUR	192 800,00	16,11	195 547,72	2 747,72	FR0013292687
RCI BANQUE SA 0.75% 2022-09-26	EUR	12 738 861,68	(61 446,89)	12 808 482,15	69 620,47	FR0013283371
SAFRAN 0.03% 2021-06-28	EUR	3 204 987,83	10,31	3 201 309,42	(3 678,41)	FR0013264884
ADIDAS AG 1.25% 2021-10-08	EUR	3 188 841,49	(57 504,90)	3 191 160,71	2 319,22	XS1114155283
RCI BANQUE SA 0.14% 2021-04-12	EUR	18 221 221,23	5 906,52	18 246 880,98	25 659,75	FR0013250685
VOLKSWAGEN LEASO 0.50% 2022-06-20	EUR	5 066 625,85	(19 155,12)	5 074 092,79	7 466,94	XS2014292937
RCI BANQUE SA 0.62% 2021-11-10	EUR	12 382 037,86	(76 741,70)	12 412 992,11	30 954,25	FR0013218153
CARREFOUR BANQUE 0.17% 2021-04-20	EUR	1 399 480,89	485,45	1 400 511,35	1 030,46	FR0013155868
PEUGEOT SA 2.38% 2023-04-14	EUR	5 368 467,21	(1 541,31)	5 385 948,73	17 481,52	FR0013153707
REPSOL INTERNATI 0.50% 2022-05-23	EUR	13 928 955,13	59 298,42	14 128 176,92	199 221,79	XS1613140489
ENI SPA 0.75% 2022-05-17	EUR	4 074 314,74	(31 888,29)	4 107 948,02	33 633,28	XS1412593185
MORGAN STANLEY 0.19% 2022-01-27	EUR	20 291 965,59	6 979,50	20 259 006,75	(32 958,84)	XS1511787407
EDP FINANCE BV 2.62% 2022-01-18	EUR	13 618 166,79	(567 901,37)	13 676 627,26	58 460,47	XS1111324700

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

CLASE 8.^a

002567348

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TRANSPORT ET INF 4.34% 2021-07-07	EUR	4 511 143,73	(344 774,04)	4 517 858,75	6 715,02	FR0011075043
CREDIT LYONNAIS 4.40% 2021-07-13	EUR	6 551 548,97	(568 484,50)	6 563 526,95	11 977,98	FR0011062595
KELLOGG CO 0.80% 2022-11-17	EUR	7 125 435,56	(71 207,94)	7 207 178,62	81 743,06	XS1611042646
ORIGIN ENERGY FI 3.00% 2023-04-05	EUR	3 241 052,22	(9 560,93)	3 221 126,27	(19 925,95)	XS0910943983
ADLER REAL ESTAT 1.50% 2021-12-06	EUR	5 489 453,10	14 019,25	5 493 611,43	4 158,33	XS1731858392
RCI BANQUE SA 0.12% 2022-03-14	EUR	20 355 267,93	1 259,47	20 350 088,95	(5 178,98)	FR0013260486
AMERICAN EXPRESS 0.62% 2021-11-22	EUR	21 290 046,09	(207 617,06)	21 386 071,03	96 024,94	XS1521058518
AEROPORTI DI ROM 3.25% 2021-02-20	EUR	5 701 540,99	(19 751,49)	5 702 292,05	751,06	XS1004236185
SUMITOMO MITSUI 0.61 %2022-01-18	EUR	7 077 757,26	(17 901,65)	7 121 165,42	43 408,16	XS1531570221
UNIONE DI BANCHE 1.00% 2022-07-22	EUR	9 025 404,22	28 248,04	9 163 077,17	137 672,95	XS2031235315
VOLKSWAGEN BANK 0.62% 2021-09-08	EUR	8 242 384,07	43 517,32	8 323 231,73	80 847,66	XS1830992480
BALL CORP 4.38% 2023-12-15	EUR	2 210 310,21	39 287,55	2 207 486,62	(2 823,59)	XS1330978567
CETIN FINANCE BV 1.42% 2021-12-06	EUR	2 900 412,76	(4 982,13)	2 925 661,14	25 248,38	XS1529934801
ABBVIE INC 0.50% 2021-06-01	EUR	10 054 924,66	(1 071,72)	10 057 249,80	2 325,14	XS2125913603
BAT INTERNATIONAL 1.00% 2022-05-23	EUR	2 759 465,56	(14 687,91)	2 766 101,83	6 636,27	XS1324928750
AMERICAN HONDA F 1.60% 2022-04-20	EUR	3 664 836,08	29 612,58	3 725 433,96	60 597,88	XS2123371887
VOLKSWAGEN BANK 0.38% 2022-07-05	EUR	13 021 653,69	14 026,61	13 092 560,92	70 907,23	XS2023306140
BECTON DICKINSON 1.40% 2023-05-24	EUR	11 409 785,35	(29 044,04)	11 469 834,24	60 048,89	XS1822506272
FORD MOTOR CREDI 0.00% 2021-05-14	EUR	6 964 400,93	-	6 953 310,00	(11 090,93)	XS1821814800
CAPGEMINI SA 1.25 2022-04-15	EUR	1 612 588,11	9 807,89	1 631 638,69	19 050,58	FR0013507837
SUMITOMO MITSUI 0.00% 2022-06-14	EUR	18 009 507,84	-	18 135 612,00	126 104,16	XS1621087359
DEUTSCHE BANK AG 1.62% 2021-02-12	EUR	9 898 652,06	230 359,67	9 931 948,80	33 296,74	DE000DL19UQ0
FERRARI NV 0.25 2021-01-16	EUR	27 452 115,18	88 290,49	27 451 020,53	(1 094,65)	XS1720053229
LEASEPLAN CORP N 1.00% 2021-05-24	EUR	14 607 096,86	(11 940,29)	14 666 579,81	59 482,95	XS1418631930
NASDAQ OMX GROUP 1.75% 2023-05-19	EUR	2 322 568,57	(19 073,28)	2 329 767,64	7 199,07	XS1418630023
SOCIETE GENERALE 0.50% 2023-01-13	EUR	12 576 135,86	38 346,94	12 672 433,11	96 297,25	XS1718306050
CREDIT SUISSE GR 1.25% 2022-04-14	EUR	4 030 159,87	24 364,11	4 084 709,31	54 549,44	XS1218287230
JYSKE BANK A/S 0.88% 2021-12-03	EUR	25 042 102,51	(20 211,43)	25 305 242,25	263 139,74	XS1918017259
CREDIT SUISSE GR 0.99% 2022-12-20	EUR	4 223 650,24	1 208,78	4 068 250,11	(155 400,13)	XS1317432620
VOLKSWAGEN FIN S 0.75% 2021-10-14	EUR	15 175 820,98	(112 188,30)	15 259 529,40	83 708,42	XS1216647716
E.ON SE 0.38 2021-08-23	EUR	2 998 180,90	4 918,67	3 006 888,18	8 707,28	XS1616411036
MEDIOBANCA SPA 0.28% 2022-05-18	EUR	9 568 765,41	3 258,47	9 651 589,64	82 824,23	XS1615501837
UNIONE DI BANCHE 2.62% 2024-06-20	EUR	4 273 481,43	51 059,06	4 280 349,16	6 867,73	XS2015314037
SPAREBANKEN SOR 0.00% 2021-05-03	EUR	1 502 923,29	-	1 501 935,00	(988,29)	XS1815076838
TEVA PHARM FNC N 1.25% 2023-03-31	EUR	871 155,94	10 123,14	867 275,89	(3 890,05)	XS1211040917

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

Cartera Exterior

Renta fija privada cotizada

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MORGAN STANLEY 0.18% 2022-11-08	EUR	12 527 542,69	3 373,10	12 572 019,55	44 476,86	XS1603892065
GLENCORE FINANCE 1.62% 2022-01-18	EUR	2 563 196,55	6 497,34	2 565 504,71	2 308,16	XS1110430193
INTESA SANPAOLO 1.04% 2024-03-13	EUR	1 013 224,17	541,37	1 015 311,51	2 087,34	IT0005363772
UNIONE DI BANCHE 1.80% 2022-01-31	EUR	3 297 939,56	14 800,46	3 314 869,05	16 929,49	IT0005357832
ANGLO AMERICAN C 3.25% 2023-04-03	EUR	3 319 301,59	(42 075,19)	3 334 092,72	14 791,13	XS1052677892
TERNA RETE ELETT 4.75% 2021-03-15	EUR	3 845 615,85	(390 083,96)	3 847 625,51	2 009,66	XS0605214336
UNICREDIT SPA 0.17% 2024-08-31	EUR	3 446 765,19	518,39	3 485 878,28	39 113,09	IT0005204406
UNICREDIT SPA 0.16% 2023-06-30	EUR	21 080 206,41	95,40	21 246 332,60	166 126,19	IT0005199267
UNICREDIT SPA 0.00% 2023-06-30	EUR	3 186 392,98	-	3 228 322,50	41 929,52	IT0005188831
INTESA SANPAOLO 0.17% 2023-03-17	EUR	2 969 672,95	4 099,73	2 999 715,86	30 042,91	IT0005163602
INTESA SANPAOLO 0.56% 2021-02-28	EUR	6 940 133,84	3 442,85	6 808 599,67	(131 534,17)	IT0005161325
GLENCORE FINANCE 2.75% 2021-01-04	EUR	2 012 406,63	32 957,50	2 008 330,17	(4 076,46)	XS1051003538
REDEXIS GAS FINA 2.75% 2021-04-08	EUR	21 854 056,71	(401 684,23)	21 759 389,65	(94 667,06)	XS1050547931
VOLKSWAGEN FIN.S 0.38% 2021-04-12	EUR	18 271 350,37	25 141,31	18 301 906,38	30 556,01	XS1806453814
FIAT FINANCE AN 4.75% 2021-03-22	EUR	18 388 940,20	(607 527,02)	18 398 581,27	9 641,07	XS1048568452
COOPERATIEVE CEN 3.20% 2021-04-27	EUR	1 063 135,03	5 688,89	1 010 941,11	(52 193,92)	XS0607109377
E.ON SE 0.00 2023-12-18	EUR	8 020 712,94	7 169,84	8 084 126,66	63 413,72	XS2103015009
O2 TELEFONICA DE 2.38% 2021-02-10	EUR	4 263 499,32	(169 293,84)	4 263 851,76	352,44	XS1025752293
BANK OF AMERICA 0.26% 2023-05-04	EUR	4 038 878,53	1 675,56	4 026 851,11	(12 027,42)	XS1602557495
BECTON DICKINSON 0.63% 2023-06-04	EUR	18 716 802,01	(24 566,58)	18 802 352,31	85 550,30	XS2002532567
BECTON DICKINSON 0.17% 2021-06-04	EUR	2 701 487,47	1 544,00	2 703 858,96	2 371,49	XS2002532484
TELECOM ITALIA S 4.50% 2021-01-25	EUR	1 124 201,36	(79 496,60)	1 124 022,83	(178,53)	XS1020952435
INTESA SANPAOLO 3.50% 2022-01-17	EUR	2 088 829,46	37 569,94	2 106 618,69	17 789,23	XS1018032950
UNICREDIT SPA 3.25% 2021-01-14	EUR	10 361 497,73	(346 901,45)	10 357 852,71	(3 645,02)	XS1014627571
FCA BANK SPA/IRE 0.62% 2022-11-24	EUR	7 608 049,95	(40 712,42)	7 625 264,13	17 214,18	XS2001270995
QUADIENT SAS 2.50% 2021-06-23	EUR	820 505,50	(4 218,66)	816 020,41	(4 485,09)	FR0011993120
ACCOR SA 2.62% 2021-02-05	EUR	1 399 689,11	(65 945,12)	1 399 287,56	(401,55)	FR0011731876
DEUTSCHE BANK AG 0.11% 2021-09-10	EUR	1 996 589,68	139,33	2 003 253,67	6 663,99	DE000DB7XJC7
BANCA IMI SPA 0.13 2021-11-05	EUR	1 494 178,84	304,52	1 493 484,66	(694,18)	IT0005042087
NYKREDIT REALKRE 0.88% 2024-01-17	EUR	1 810 257,41	4 418,10	1 828 527,32	18 269,91	DK0009522732
DEUTSCHE BANK AG 1.50% 2022-01-20	EUR	2 530 537,85	29 346,91	2 544 828,91	14 291,06	DE000DL19TA6
DEUTSCHE BANK AG 1.25% 2021-09-08	EUR	3 920 134,07	54 542,77	3 995 993,67	75 859,60	DE000DB7XJB9
COMMERZBANK AG 0.50% 2021-12-06	EUR	2 995 298,58	2 915,29	3 021 452,11	26 153,53	DE000CZ40NM2
COMMERZBANK AG 0.22% 2022-03-08	EUR	5 943 776,13	872,00	6 015 083,67	71 307,54	DE000CZ40L22
COMMERZBANK AG 1.50% 2022-09-21	EUR	2 445 148,79	(68 563,95)	2 469 676,08	24 527,29	DE000CZ40K07

CLASE 8.^a

002567349

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
DAIMLER AG 0.00% 2024-02-08	EUR	2 967 217,59	8 167,40	2 988 982,60	21 765,01	DE000A2YNZV0
SCHAEFFLER AG 1.12% 2022-03-26	EUR	8 763 726,02	105 065,57	8 944 544,65	180 818,63	DE000A2YB699
DEUTSCHE PFANDBR 0.62% 2022-02-23	EUR	2 393 962,84	12 929,01	2 409 817,88	15 855,04	DE000A2GSLC6
DEUTSCHE PFANDBR 0.27% 2022-12-01	EUR	20 310 944,80	4 824,98	20 546 284,35	235 339,55	DE000A2E4ZJ8
DEUTSCHE PFANDBR 0.88% 2021-01-29	EUR	21 823 137,71	(41 508,48)	21 830 869,07	7 731,36	DE000A2DASD4
DAIMLER INTERNAT 0.25% 2021-08-09	EUR	2 001 614,55	1 204,50	2 007 788,10	6 173,55	DE000A194DC1
FCA BANK SPAIRE 0.25% 2023-02-28	EUR	9 105 228,12	24 996,22	9 165 344,40	60 116,28	XS2109806369
APT PIPELINES LT 1.38% 2022-03-22	EUR	1 614 632,00	12 400,47	1 633 885,34	19 253,34	XS1205616268
NYKREDIT REALKRE 0.25% 2023-01-20	EUR	2 870 438,80	6 542,40	2 886 771,72	16 332,92	DK0009525917
DIGITAL DUTCH FI 0.00% 2022-09-23	EUR	5 716 053,77	-	5 727 858,75	11 804,98	XS2232115001
NYKREDIT REALKRE 0.50% 2022-01-19	EUR	8 450 814,06	43 938,91	8 514 936,81	64 122,75	DK0009520280
NYKREDIT REALKRE 0.04% 2022-06-02	EUR	7 340 584,97	270,60	7 413 127,18	72 542,21	DK0009514473
NYKREDIT REALKRE 0.75% 2021-07-14	EUR	3 419 807,10	(3 384,44)	3 430 697,15	10 890,05	DK0009511537
GENERAL MOTORS F 0.17% 2021-05-10	EUR	4 174 090,23	1 004,93	4 167 772,06	(6 318,17)	XS1609252645
NIBC BANK NV 1.12 2023-04-19	EUR	11 314 288,75	(14 251,31)	11 382 535,83	68 247,08	XS1809240515
PSA BANQUE FRANC 0.75% 2023-04-19	EUR	5 082 044,31	2 171,27	5 117 480,10	35 435,79	XS1808861840
FIAT FINANCE AN 4.75% 2022-07-15	EUR	16 647 575,68	(262 327,47)	16 703 104,05	55 528,37	XS1088515207
INTESA SANPAOLO 2.00% 2021-06-18	EUR	5 878 604,29	(177 923,10)	5 897 425,57	18 821,28	XS1077772538
RYANAIR LTD 1.88% 2021-06-17	EUR	5 177 994,69	(86 342,69)	5 177 242,01	(752,68)	XS1077584024
GOLDMAN SACHS GR 0.04% 2023-04-21	EUR	10 358 898,24	227,96	10 506 312,88	2 452,93	XS2107332483
UNIONE DI BANCHE 1.75% 2023-04-12	EUR	2 784 549,50	68 578,38	2 787 002,43	147 414,64	XS1807182495
AT AND T INC 0.33% 2023-09-05	EUR	2 029 809,12	507,11	2 027 121,89	(2 687,23)	XS1907118464
VOLVO CAR AB 3.25% 2021-05-18	EUR	18 960 107,89	(660 015,04)	18 997 333,99	37 226,10	XS1409634612
SANTANDER CONSUM 0.75% 2023-03-01	EUR	2 780 598,60	22 164,21	2 852 671,74	72 073,14	XS1781346801
ORIGIN ENERGY FI 3.50% 2021-10-04	EUR	6 630 335,46	(59 372,33)	6 688 289,81	57 954,35	XS0976223452
SANTANDER UK GRO 1.12% 2023-09-08	EUR	6 356 137,03	(15 792,55)	6 422 771,48	66 634,45	XS1487315860
CREDIT AGRICOLE 0.07% 2023-03-06	EUR	21 623 809,33	1 089,93	21 656 476,40	32 667,07	XS1787278008
HEIDELBERGCEMENT 2.25% 2023-03-30	EUR	2 151 416,23	(23 916,23)	2 150 743,63	(672,60)	XS1387174375
VOLKSWAGEN INTER 0.50% 2021-03-30	EUR	11 594 797,96	(43 879,96)	11 604 724,41	9 926,45	XS1586555606
HSBC HOLDINGS PL 0.16% 2022-09-27	EUR	382 092,94	6,75	383 640,91	1 547,97	XS1586214956
SOCIETE GENERALE 0.31% 2022-04-01	EUR	15 675 032,40	14 374,49	15 930 351,75	255 319,35	XS1586146851
BANQUE INTERNATI 1.50% 2023-09-28	EUR	2 031 986,05	4 913,75	2 057 072,28	25 086,23	XS1884706885
BNP PARIBAS SA 0.31% 2022-09-22	EUR	20 953 207,27	1 825,83	21 256 647,42	303 440,15	XS1584041252
FORTUM OYJ 2.25% 2022-09-06	EUR	6 378 126,89	(119 712,70)	6 401 956,81	23 829,92	XS0825855751
ALD SA 0.00% 2021-02-26	EUR	1 994 363,89	-	2 000 680,00	6 316,11	XS1782508508

CLASE 8.^a

002567350

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ROYAL BANK OF SC 2.50 2023-03-22	EUR	9 801 965,78	101 571,45	9 896 877,66	94 911,88	XS1382368113
GLENCORE FINANCE 1.88% 2023-09-13	EUR	18 038 999,52	(149 268,32)	18 177 948,01	138 948,49	XS1489184900
FCA BANK SPA/IRE 1.00% 2022-02-21	EUR	2 384 114,72	(8 492,31)	2 389 112,73	4 998,01	XS1881804006
OMV AG 0.00% 2023-06-16	EUR	4 031 623,76	3 333,78	4 064 607,72	32 983,96	XS2189614014
SYDBANK A/S 1.38% 2023-09-18	EUR	9 901 165,82	(87 505,94)	9 961 215,12	60 049,30	XS1880919383
FERRARI NV 1.50% 2023-03-16	EUR	5 360 230,04	5 798,41	5 369 825,00	9 594,96	XS1380394806
BALL CORP 0.88% 2024-03-15	EUR	2 003 432,15	8 595,81	2 000 567,02	(2 865,13)	XS2080317832
PSA BANQUE FRANC 0.50% 2022-04-12	EUR	1 095 295,63	908,98	1 101 825,21	6 529,58	XS1980189028
SCANIA CV AB 0.00% 2021-03-17	EUR	13 995 562,33	-	14 006 860,00	11 297,67	XS1879197462
HAMMERSON PLC 1.75% 2023-03-15	EUR	5 147 624,49	20 060,55	4 836 799,72	(310 824,77)	XS1379158550
FIAT CHRYSLER AU 3.38% 2023-07-07	EUR	2 128 949,86	27 118,14	2 136 574,74	7 624,88	XS2178832379
NIBC BANK NV 2.00% 2024-04-09	EUR	10 455 886,49	136 352,65	10 472 000,77	16 114,28	XS1978668298
NOKIA OYJ 1.00% 2021-03-15	EUR	3 396 424,88	3 111,03	3 397 629,96	1 205,08	XS1577727164
STANDARD CHARTER 1.62% 2021-06-13	EUR	3 106 520,07	(62 221,83)	3 115 767,72	9 247,65	XS1077631635
INTESA SANPAOLO 0.83% 2023-03-15	EUR	6 207 282,80	2 382,22	6 207 585,87	303,07	XS1577427872
FCA BANK SPA/IRE 0.50% 2023-09-18	EUR	3 288 382,50	4 877,32	3 321 031,90	32 649,40	XS2231792586
HSBC HOLDINGS PL 0.00% 2023-10-05	EUR	350 854,64	1,71	351 865,48	1 010,84	XS1681855539
REPSOL INTERNATI 3.62% 2021-10-07	EUR	6 715 601,99	(509 228,93)	6 739 459,61	23 857,62	XS0975256685
FCA BANK SPA/IRE 1.00% 2021-11-15	EUR	23 876 598,34	(258 879,83)	24 025 342,26	148 743,92	XS1598835822
REDE FERROVIARIA 4.25% 2021-12-13	EUR	2 859 230,00	(158 450,09)	2 869 147,41	9 917,41	PTCPEDOM0000
CAIXA GERAL DE D 1.25% 2024-11-25	EUR	12 911 044,43	9 471,91	12 939 710,34	28 665,91	PTCGDMOM0027
GALP GAS NATURAL 1.38% 2023-09-19	EUR	4 077 414,79	(40 956,12)	4 089 546,65	12 131,86	PTGGDAOE0001
GALP ENERGIA SGP 3.00% 2021-01-14	EUR	11 921 792,15	(285 409,55)	11 920 030,34	(1 761,81)	PTGALJOE0008
AIB GROUP PLC 1.50 %2023-03-29	EUR	17 037 498,49	(9 472,15)	17 237 510,92	200 012,43	XS1799975765
LEONARDO SPA 4.50% 2021-01-19	EUR	12 544 020,15	(320 829,81)	12 524 336,72	(19 683,43)	XS0999654873
UNIONE DI BANCHE 0.75% 2021-10-17	EUR	18 194 636,12	67 660,16	18 500 902,57	306 266,45	XS1699951767
EDP FINANCE BV 4.12% 2021-01-20	EUR	885 034,95	(69 852,58)	884 803,60	(231,35)	XS0995380580
EDP FINANCE BV 0.00% 2023-11-12	EUR	7 109 606,84	18 195,76	7 126 004,24	16 397,40	XS0399353506
INTESA SANPAOLO 0.44% 2022-04-19	EUR	8 474 235,79	7 731,09	8 557 051,42	82 815,63	XS1599167589
AT AND T INC 1.95 2023-09-15	EUR	3 933 849,88	(50 562,19)	3 961 449,01	27 599,13	XS1998902479
NATWEST GROUP PL 0.62% 2022-03-02	EUR	2 955 672,14	31 609,81	3 009 236,63	53 564,49	XS1788515861
MERLIN PROPRIETIE 2.23% 2023-04-25	EUR	20 151 823,88	(169 052,07)	20 126 644,17	(25 179,71)	XS1398336351
ING GROEP NV 0.75 2022-03-09	EUR	3 292 516,90	22 773,25	3 335 480,79	42 963,89	XS1576220484
INTESA SANPAOLO 1.12% 2022-03-04	EUR	13 098 227,86	31 883,23	13 282 693,62	184 465,76	XS1197351577
VESTAS WIND SYST 2.75% 2022-03-11	EUR	2 701 847,46	(2 320,35)	2 696 146,37	(5 701,09)	XS1197336263

CLASE 8.^a

002567351

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

Cartera Exterior

Renta fija privada cotizada

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TESCO CORPORATE 1.38% 2023-10-24	EUR	3 123 415,45	(23 475,27)	3 140 300,20	16 884,75	XS1896851224
KINDER MORGAN IN 1.50% 2022-03-16	EUR	7 533 129,40	(75 430,69)	7 541 827,30	8 697,90	XS1196817156
PSA BANQUE FRANC 0.62% 2022-10-10	EUR	4 065 952,13	(23 087,00)	4 080 943,44	14 991,31	XS1694212181
STANDARD CHARTER 0.75% 2023-10-03	EUR	2 027 636,15	3 698,63	2 031 378,90	3 742,75	XS1693281534
GENERAL MOTORS F 0.01% 2022-03-26	EUR	12 151 819,28	12,50	12 480 246,88	328 427,60	XS1792505197
SANTANDER CONSUM 0.75% 2022-10-17	EUR	14 412 134,92	46 365,64	14 709 285,25	297 150,33	XS1692396069
SAIPEM FINANCE I 2.75% 2022-04-05	EUR	9 130 335,66	(53 818,28)	9 106 917,03	(23 418,63)	XS1591523755
GOLDMAN SACHS GR 0.08% 2023-09-26	EUR	11 836 020,54	104,02	11 891 804,49	55 783,95	XS1691349523
VOLKSWAGEN INTER 2.00% 2021-03-26	EUR	1 031 560,00	(12 679,33)	1 032 921,80	1 361,80	XS0909788290
MEDIOBANCA SPA 0.62% 2022-09-27	EUR	3 871 043,62	46 545,72	3 962 651,79	91 608,17	XS1689739347
CREDIT AGRICOLE 0.29% 2022-04-20	EUR	22 055 656,06	12 981,83	22 192 102,17	136 446,11	XS1598861588
TELECOM ITALIA S 3.62% 2024-01-19	EUR	2 461 147,47	74 917,51	2 465 796,28	4 648,81	XS1347748607
GOLDMAN SACHS GR 0.10% 2022-09-09	EUR	14 602 468,60	894,24	14 623 409,52	20 940,92	XS1577427526
BAT NETHERLANDS 2.38% 2024-10-07	EUR	1 409 197,66	4 344,24	1 407 755,83	(1 441,83)	XS2153593103
HJ HEINZ CO 2.00 2023-06-30	EUR	5 624 324,70	44 229,58	5 700 037,47	75 712,77	XS1253558388
FCA BANK SPA/IRE 0.00% 2021-06-17	EUR	1 958 715,09	-	2 001 860,00	43 144,91	XS1753030490
VOLKSWAGEN FIN.S 0.29% 2021-02-15	EUR	9 532 508,30	3 483,86	9 506 669,27	(25 839,03)	XS1952701982
TELECOM ITALIA S 2.50% 2023-07-19	EUR	5 608 920,17	(22 801,45)	5 625 120,71	16 200,54	XS1551678409
LEASEPLAN CORP N 0.12% 2023-09-13	EUR	4 848 377,65	16 968,06	4 894 593,13	46 215,48	XS2051659915
CIE DE ST GOBAIN 1.75% 2023-04-03	EUR	1 097 933,00	14 870,30	1 145 894,91	47 961,91	XS2150053721
GENERAL MOTORS F 0.20% 2022-09-02	EUR	992 208,42	1 755,44	1 001 292,09	9 083,67	XS2049548444
LLOYDS BANKING G 0.62% 2024-01-15	EUR	2 527 009,71	15 027,32	2 528 257,31	1 247,60	XS2048471002
NATWEST GROUP PL 0.07% 2021-03-01	EUR	6 345 633,62	392,46	6 334 798,14	(10 835,48)	XS1748452551
LEASEPLAN CORP N 0.00% 2022-01-11	EUR	999 911,85	-	998 320,00	(1 591,85)	XS1754213947
UNICREDIT SPA 1.00% 2023-01-18	EUR	10 353 894,03	57 954,22	10 488 252,30	134 358,27	XS0479869744
VODAFONE GROUP P 4.65% 2022-01-20	EUR	1 187 001,76	(96 006,20)	1 190 985,22	3 983,46	XS1554373164
FRESENIUS FINANC 0.88% 2022-01-31	EUR	3 529 543,66	9 617,24	3 547 778,84	18 235,18	XS0468425615
BAT INTERNATIONAL 4.88% 2021-02-24	EUR	4 953 178,58	71 866,04	4 959 802,03	6 623,45	XS1346815787
INTESA SANPAOLO 7.00% 2049-01-19	EUR	5 225 691,00	164 195,65	5 210 450,87	(15 240,13)	XS1346762641
MEDIOBANCA SPA 1.62% 2021-01-19	EUR	20 987 120,45	(225 298,55)	20 989 035,69	1 915,24	XS1945947635
SYDBANK A/S 1.25% 2022-02-04	EUR	6 142 239,28	(6 635,14)	6 165 543,01	23 303,73	XS0458887030
LEONARDO SPA 5.25% 2022-01-21	EUR	3 359 465,65	(63 233,63)	3 357 406,74	(2 058,91)	XS1843449809
TAKEEDA PHARMACEU 0.57% 2022-11-21	EUR	4 279 258,21	2 740,85	4 264 907,15	(14 351,06)	XS1843436491
FIDELITY NATIONAL 0.00% 2021-05-21	EUR	12 731 564,71	-	12 793 069,60	61 504,89	XS1441161947
FERROVIE DELLO S 0.35% 2022-07-18	EUR	865 326,87	1 371,70	861 806,29	(3 520,58)	XS1936784831
SANTANDER CONSUM 0.88% 2022-01-21	EUR	2 004 114,27	14 965,42	2 025 130,48	21 016,21	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
NOMURA EUROPE FI 1.50% 2021-05-12	EUR	3 343 988,67	(98 416,58)	3 350 465,68	6 477,01	XS1136388425
VOLKSWAGEN BANK 0.75% 2023-06-15	EUR	2 233 595,44	(753,78)	2 244 509,67	10 914,23	XS1734548487
VOLKSWAGEN BANK 0.00% 2021-06-15	EUR	6 188 496,17	-	6 206 820,00	18 323,83	XS1734547919
THAMES WATER UTI 0.19% 2023-10-23	EUR	5 016 830,77	1 054,40	5 018 791,49	1 960,72	XS2248451200
HEIDELBERGCEMENT 0.50% 2022-08-09	EUR	4 893 695,63	40 672,64	5 005 340,37	111 644,74	XS1863994981
VODAFONE GROUP P 0.38% 2021-11-22	EUR	14 237 507,51	(62 246,24)	14 303 523,43	66 015,92	XS1574681620
BARCLAYS PLC 1.50% 2023-09-03	EUR	9 805 174,42	18 562,22	9 933 926,68	128 752,26	XS1873982745
GOLDMAN SACHS GR 0.49% 2022-07-26	EUR	3 692 295,42	3 276,30	3 639 155,10	(53 140,32)	XS1173867323
GOLDMAN SACHS GR 1.38% 2022-07-26	EUR	3 613 417,66	(51 872,83)	3 661 640,02	48 222,36	XS1173845436
FASTIGHETS AB BA 1.12% 2022-03-14	EUR	20 255 020,06	35 047,07	20 380 552,93	125 532,87	XS1573192058
VOLKSWAGEN FIN S 0.62% 2022-04-01	EUR	4 013 973,29	10 759,20	4 043 847,92	29 874,63	XS1972547183
BANK OF IRELAND 1.38% 2023-08-29	EUR	15 916 999,67	(44 137,63)	16 160 591,74	243 592,07	XS1872038218
HOLDING D INFRAS 4.88 %2021-10-27	EUR	4 152 835,01	(489 757,19)	4 161 577,46	8 742,45	XS0271758301
BAT INTERNATIONAL 3.62% 2021-11-09	EUR	3 394 234,33	(96 335,68)	3 414 978,26	20 743,93	XS0704178556
TELECOM ITALIA S 3.25% 2023-01-16	EUR	14 652 955,99	407 874,50	14 658 185,87	5 229,88	XS1169832810
ACEA SPA 0.00% 2023-02-08	EUR	10 535 818,28	-	10 595 446,80	59 628,52	XS1767087940
INTESA SANPAOLO 0.19% 2022-10-14	EUR	1 965 449,09	829,50	2 011 049,50	45 600,41	XS2065690005
NIBC BANK NV 1.50% 2022-01-31	EUR	23 901 358,74	266 810,55	24 234 390,27	333 031,53	XS1554112281
BAT CAPITAL CORP 0.00% 2021-08-16	EUR	6 742 780,42	-	6 748 492,40	5 711,98	XS1664643746
GALP ENERGIA SGP 1.00% 2023-02-15	EUR	1 507 354,17	12 610,62	1 513 929,13	6 574,96	PTGALLOM0004
HARTFORD LIFE IN 0.00% 2021-08-02	EUR	3 258 079,26	-	3 273 732,00	15 652,74	XS0262402711
ABN AMRO BANK NV 6.38% 2021-04-27	EUR	4 924 979,96	55 886,28	4 941 694,54	16 714,58	XS0619548216
SANTANDER UK GRO 0.26% 2023-05-18	EUR	3 966 684,92	1 261,33	4 018 611,34	51 926,42	XS1615065320
BANK OF AMERICA 0.28% 2022-02-07	EUR	17 343 912,06	7 212,02	17 321 980,92	(21 931,14)	XS1560862580
UBS GROUP FUNDIN 0.16% 2022-09-20	EUR	1 999 936,28	97,17	2 008 391,16	8 454,88	CH0359915425
MITSUBISHI UFJ F 0.68% 2023-01-26	EUR	3 728 300,00	14 370,33	3 774 788,35	46 488,35	XS1758752635
HEIMSTADEN BOSTA 2.12% 2023-09-05	EUR	3 233 500,60	15 237,25	3 233 821,04	320,44	XS1958655745
IMPERIAL TOBACCO 0.50% 2021-07-27	EUR	4 161 952,33	10 642,92	4 178 083,24	16 130,91	XS1558013014
PIRELLI AND C. 1.38% 2023-01-25	EUR	1 167 676,78	16 446,58	1 178 700,37	11 023,59	XS1757843146
TOYOTA FINANCE A 1.58% 2022-04-21	EUR	4 170 295,83	28 067,53	4 239 152,03	68 856,20	XS2157121414
FORD SA 0.11% 2021-07-16	EUR	900 748,83	209,83	901 392,27	643,44	XS1856041287
ALSTOM OYJ 0.88% 2023-02-27	EUR	18 545 329,05	(11 768,34)	18 639 719,33	94 390,28	XS1956028168
CNH INDUSTRIAL F 0.00% 2024-04-01	EUR	3 675 951,73	102,61	3 674 561,39	(1 390,34)	XS2264980363
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 701 571 462,34	(6 194 111,58)	1 710 162 361,96	8 590 899,62	
TOTAL Cartera Exterior		1 791 650 251,25	(6 812 351,80)	1 798 611 070,25	6 960 819,00	

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUTONOMOUS COMMU 0.75% 2022-04-30	EUR	5 105 302,07	(23 774,20)	5 160 351,25	55 049,18	ES0000101842
JUNTA COMUNIDADE 4.88% 2020-03-18	EUR	8 401 063,68	(545 496,49)	8 411 126,41	10 062,73	XS0496138818
AUTONOMOUS COMMU 4.90% 2020-03-17	EUR	11 569 931,11	(1 099 873,73)	11 587 736,30	17 805,19	XS0495166141
COMUNIDAD AUTONO 4.80% 2020-03-04	EUR	2 290 623,24	(198 176,99)	2 294 154,09	3 530,85	ES0001348103
AUTONOMOUS COMMU 3.88% 2022-09-01	EUR	5 209 949,69	(259 095,43)	5 300 989,00	91 039,31	ES0000101636
COMUNIDAD AUTONO 4.70% 2020-03-30	EUR	9 041 719,41	(685 921,36)	9 066 360,70	24 641,29	ES0000102139
TOTALES Deuda pública		41 618 589,20	(2 812 338,20)	41 820 717,75	202 128,55	
Renta fija privada cotizada						
CRITERIA CAIXAHO 1.62% 2022-04-21	EUR	6 527 411,66	(22 975,78)	6 624 823,41	97 411,75	ES0205045000
CRITERIA CAIXAHO 1.50% 2023-05-10	EUR	7 093 815,23	34 363,93	7 290 164,10	196 348,87	ES0205045018
KUTXABANK SA 0.50% 2024-09-25	EUR	3 012 223,82	3 918,99	3 002 936,42	(9 287,40)	ES0343307015
INMOBILIARIA COL 2.73% 2023-06-05	EUR	765 603,72	(14 120,08)	786 684,13	21 080,41	XS1241701413
PITCH1 5.12 2022-07-20	EUR	9 580 238,83	(641 366,32)	9 656 758,27	76 519,44	ES0334699008
FCC AQUALIA SA 1.41% 2022-06-08	EUR	14 639 714,45	62 469,65	14 599 120,97	(40 593,48)	XS1627337881
BANCO BILBAO VIZ 0.62% 2022-01-17	EUR	2 018 368,49	2 453,11	2 038 844,70	20 476,21	XS1548914800
ACS ACTIVIDADES 2.88% 2020-04-01	EUR	10 123 060,07	(254 748,40)	10 125 355,35	2 295,28	XS1207309086
SANTANDER CONSUM 0.88% 2022-01-24	EUR	21 322 482,69	76 000,49	21 490 152,32	167 669,63	XS1550951641
METROVACESA SA 2.38% 2022-05-23	EUR	6 340 169,07	15 068,18	6 371 696,25	31 527,18	XS1416688890
CAJA RURAL DE NA 0.25% 2022-06-21	EUR	7 307 724,88	459,90	7 305 058,90	(2 665,98)	ES0315306011
BANCO DE SABADEL 0.45% 2021-04-08	EUR	17 198 975,06	94 042,76	17 413 937,27	214 962,21	ES03138603G8
SANTANDER CONSUM 1.00% 2021-05-26	EUR	9 317 003,13	(67 080,30)	9 374 820,62	57 817,49	XS1413580579
BANCO BILBAO VIZ 5.65% 2023-06-16	EUR	1 070 203,75	25 009,76	1 068 558,26	(1 645,49)	ES0213211156
AIGUES DE BARCEL 1.94% 2021-09-15	EUR	1 555 972,05	(2 409,53)	1 551 096,95	(4 875,10)	XS1107552959
CAJAMAR CAJA RUR 1.00% 2020-10-22	EUR	18 092 086,76	(252 526,02)	18 160 546,48	68 459,72	ES0422714040
FCC SERVICIOS ME 0.82% 2023-12-04	EUR	1 713 235,48	1 003,79	1 716 223,06	2 987,58	XS2081491727
BANCO BILBAO VIZ 0.18% 2022-04-12	EUR	11 922 961,92	4 752,73	11 992 997,84	70 035,92	XS1594368539
NORTEGAS ENERGIA 0.92% 2022-09-28	EUR	4 605 516,06	(3 191,15)	4 599 143,32	(6 372,74)	XS1691349796
TELEFONICA EMISI 1.48% 2021-09-14	EUR	15 640 879,34	(266 682,57)	15 730 382,98	89 503,64	XS1290729208
TELEFONICA EMISI 3.96% 2021-03-26	EUR	3 844 442,11	(182 965,29)	3 863 083,58	18 641,47	XS0907289978
SANTANDER CONSUM 0.50% 2021-10-04	EUR	5 528 123,51	(6 865,06)	5 569 989,58	41 866,07	XS1690133811
IBERCAJA BANCO S 5.00% 2025-07-28	EUR	2 688 759,10	55 765,03	2 669 688,81	(19 070,29)	ES0244251007
BANCO BILBAO VIZ 0.21% 2023-03-09	EUR	1 596 628,81	209,56	1 598 766,88	2 138,07	XS1788584321
BANCO BILBAO VIZ 1.00% 2021-01-20	EUR	993 297,61	14 719,17	1 007 542,88	14 245,27	XS1346315200
CAIXABANK SA 1.12% 2023-01-12	EUR	23 730 705,27	174 615,63	23 699 353,03	(31 352,24)	XS1679158094
BANCO SANTANDER 0.62% 2022-03-21	EUR	25 459 576,44	3 903,05	25 383 949,33	(75 627,11)	XS1578916261

CLASE 8.^a

002567354

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZ 0.75% 2022-09-11	EUR	3 481 229,18	15 863,64	3 552 437,43	71 208,25	XS1678372472
AMADEUS IT GROUP 0.05% 2022-03-18	EUR	5 014 685,01	105,00	5 013 042,50	(1 642,51)	XS1878190757
ACS ACTIVIDADES 0.38% 2021-03-08	EUR	6 025 695,21	8 572,90	6 038 576,77	12 881,56	XS1960353388
BANCO SANTANDER 1.38% 2022-02-09	EUR	14 584 677,25	61 396,65	14 722 339,09	137 661,84	XS1557268221
BANCO SANTANDER 0.35% 2023-03-28	EUR	17 289 247,71	336,36	17 347 063,82	57 816,11	XS1689234570
TOTALES Renta fija privada cotizada		280 084 713,67	(1 059 900,22)	281 365 135,30	1 280 421,63	
Instrumentos del mercado monetario						
FOMENTO DE CONS 0.00% 2020-03-30	EUR	1 997 352,34	731,53	1 997 286,04	(66,30)	XS2087574666
ACCIONA FINANCI 0.00% 2020-06-23	EUR	4 994 960,57	325,05	4 994 768,41	(192,16)	XS2096449322
ACCIONA FINANCI 0.00% 2020-07-13	EUR	5 191 815,62	1 649,28	5 192 009,24	193,62	XS2080342517
ACCIONA FINANCI 0.00% 2020-08-13	EUR	5 188 834,60	1 994,82	5 189 017,10	182,50	XS2080342780
ACCIONA FINANCI 0.00% 2020-01-29	EUR	5 981 550,73	16 568,24	5 982 726,74	1 176,01	XS1989507857
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		23 354 513,86	21 268,92	23 355 807,53	1 293,67	
TOTAL Cartera Interior		345 057 816,73	(3 850 969,50)	346 541 660,58	1 483 843,85	



CLASE 8.^a



002567355

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
PORTUGAL OBRIGAC 1.10% 2022-12-05	EUR	2 428 834,52	1 938,75	2 426 150,44	(2 684,08)	PTOTVLOE0001
PORTUGAL OBRIGAC 1.60% 2022-08-02	EUR	2 365 064,59	15 200,00	2 345 468,75	(19 595,84)	PTOTVKOE0002
PORTUGAL OBRIGAC 1.90% 2022-04-12	EUR	6 764 186,91	27 360,00	6 663 118,22	(101 068,69)	PTOTVJOE0005
PORTUGAL OBRIGAC 2.00% 2021-11-30	EUR	14 470 488,81	24 337,78	14 240 809,54	(229 679,27)	PTOTVIOE0006
PORTUGAL OBRIGAC 2.05% 2021-08-12	EUR	18 619 231,37	143 148,43	18 310 709,56	(308 521,81)	PTOTVH0E0007
PORTUGAL OBRIGAC 2.20% 2021-05-19	EUR	7 666 627,51	19 174,89	7 531 189,11	(135 438,40)	PTOTVGOE0008
PARPUBLICA PAR 3.75% 2021-07-05	EUR	12 962 421,10	(496 065,08)	13 095 680,00	133 258,90	PTPETUOM0018
PARPUBLICA PAR 3.57% 2020-09-22	EUR	22 762 425,80	(952 664,00)	22 931 186,17	168 760,37	XS0230315748
ITALY BUONI POLI 0.45% 2021-06-01	EUR	36 010 576,81	531 272,09	36 811 490,45	800 913,64	IT0005175598
CASSA DEPOSITI E 0.10% 2022-03-20	EUR	12 436 074,91	369,77	12 446 710,17	10 635,26	IT0005090995
ITALY CERTIFICAT 0.46% 2020-12-15	EUR	19 898 711,00	4 344,44	20 116 844,45	218 133,45	IT0005056541
ITALY CERTIFICAT 0.21% 2022-06-15	EUR	12 288 673,70	1 209,83	12 272 091,84	(16 581,86)	IT0005104473
ITALY BUONI POLI 3.75% 2021-08-01	EUR	9 970 067,86	(42 446,36)	10 270 470,60	300 402,74	IT0004009673
TOTALES Deuda pública		178 643 384,89	(722 819,46)	179 461 919,30	818 534,41	
Renta fija privada cotizada						
CREDIT AGRICOLE 0.39% 2022-04-20	EUR	22 055 656,06	17 160,00	22 231 641,67	175 985,61	XS1598861588
BANCO COMERCIAL 0.75% 2022-05-31	EUR	10 878 429,55	59 015,74	11 100 897,44	222 467,89	PTBPCPIOM0057
CAIXA GERAL DE D 1.00% 2022-01-27	EUR	510 883,10	(131,09)	516 633,73	5 750,63	PTCGH1OE0014
FCA CAPITAL IREL 1.38% 2020-04-17	EUR	4 830 471,68	(71 018,46)	4 838 170,29	7 698,61	XS1220057472
FCA BANK SPA/IRE 1.00% 2021-11-15	EUR	21 326 424,42	(129 968,33)	21 429 847,21	103 422,79	XS1598835822
REN FINANCE BV 4.75% 2020-10-16	EUR	10 430 182,63	(996 293,78)	10 452 926,22	22 743,59	XS0982774399
REDE FERROVIARIA 4.25% 2021-12-13	EUR	2 859 230,00	(58 591,50)	2 867 995,93	8 765,93	PTCPEDOM0000
GALP GAS NATURAL 1.38% 2023-09-19	EUR	4 077 414,79	3 468,74	4 056 175,95	(21 238,84)	PTGGDAOE0001
GALP ENERGIA SGP 3.00% 2021-01-14	EUR	13 504 330,93	(22 581,04)	13 604 332,27	100 001,34	PTGALJOE0008
AIB GROUP PLC 1.50% 2023-03-29	EUR	14 005 207,99	101 091,65	14 028 379,05	23 171,06	XS1799975765
LEONARDO SPA 4.50% 2021-01-19	EUR	12 544 020,15	159 570,42	12 575 113,20	31 093,05	XS0999654873
UNIONE DI BANCHE 0.75% 2022-10-17	EUR	16 184 133,28	51 777,07	16 299 107,34	114 974,06	XS1699951767
EDP FINANCE BV 4.12% 2021-01-20	EUR	885 034,95	(39 797,15)	887 793,77	2 758,82	XS0995380580
MYLAN NV 1.25% 2020-11-23	EUR	4 119 735,21	(79 649,35)	4 125 300,61	5 565,40	XS1492457236
AT AND T INC 1.95% 2023-09-15	EUR	3 933 849,88	8 943,14	3 930 449,89	(3 399,99)	XS1998902479
THYSSENKRUPP AG 1.75% 2020-11-25	EUR	9 336 582,43	(214 576,31)	9 318 223,11	(18 359,32)	DE000A14J579
MERLIN PROPERTIE 2.23% 2023-04-25	EUR	20 151 823,88	192 964,41	20 066 433,33	(85 390,55)	XS1398336351
FCA BANK SPA/IRE 0.25% 2020-10-12	EUR	1 998 180,29	2 442,87	2 004 860,03	6 679,74	XS1697916358
REPSOL INTERNATI 3.62% 2021-10-07	EUR	6 715 601,99	(306 686,01)	6 753 108,31	37 506,32	XS0975256685
TELECOM ITALIA S 4.88% 2020-09-25	EUR	12 252 517,88	(883 545,44)	12 327 347,33	74 829,45	XS0974375130

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
INTESA SANPAOLO 1.12% 2022-03-04	EUR	7 151 782,91	(5 409,86)	7 214 239,37	62 456,46	XS1197351577
VESTAS WIND SYST 2.75% 2022-03-11	EUR	2 701 847,46	53 761,87	2 709 677,40	7 829,94	XS1197336263
KINDER MORGAN IN 1.50% 2022-03-16	EUR	7 533 129,40	25 032,95	7 552 052,58	18 923,18	XS1196817156
PIRELLI AND C. 0.30% 2020-09-26	EUR	700 621,36	29,26	699 738,65	(882,71)	XS1796261367
GE CAPITAL EUROP 2.25% 2020-07-20	EUR	6 462 286,53	(48 436,95)	6 469 906,30	7 619,77	XS0954025267
PSA BANQUE FRANC 0.62% 2022-10-10	EUR	4 065 952,13	(2 150,97)	4 062 272,06	(3 680,07)	XS1694212181
STANDARD CHARTER 0.75% 2023-10-03	EUR	2 027 636,15	3 688,52	2 026 009,02	(1 627,13)	XS1693281534
UNICREDIT SPA 1.00v 2023-01-18	EUR	10 353 894,03	88 771,04	10 368 554,17	14 660,14	XS1754213947
INTESA SANPAOLO 0.54% 2022-04-19	EUR	7 479 493,92	8 089,20	7 554 788,50	75 294,58	XS1599167589
MORGAN STANLEY 0.29% 2022-11-08	EUR	12 527 542,69	5 521,32	12 593 515,35	65 972,66	XS1603892065
INTESA SANPAOLO 0.50% 2020-02-02	EUR	11 027 556,22	(1 585,44)	11 030 918,37	3 362,15	IT0005239535
TERNA RETE ELETT 4.75% 2021-03-15	EUR	3 845 615,85	(239 490,74)	3 860 073,84	14 457,99	XS0605214336
UNICREDIT SPA 0.31% 2023-06-30	EUR	10 243 835,61	88,69	10 241 201,31	(2 634,30)	IT0005199267
INTESA SANPAOLO 0.68% 2021-02-28	EUR	6 940 133,84	4 180,60	6 854 137,32	(85 996,52)	IT0005161325
REDEXIS GAS FINA 2.75% 2021-04-08	EUR	17 011 571,36	(105 861,06)	17 007 706,36	(3 865,00)	XS1050547931
MORGAN STANLEY 2.38% 2021-03-31	EUR	11 569 784,83	(83 269,29)	11 610 579,90	40 795,07	XS1050547857
BANCA IMI SPA 0.25% 2021-11-05	EUR	1 494 178,84	587,96	1 499 899,68	5 720,84	IT0005042087
INTESA SANPAOLO 1.30% 2020-04-09	EUR	3 031 151,10	28 450,82	3 011 803,44	(19 347,66)	IT0005002339
INTESA SANPAOLO 2.30% 2020-02-10	EUR	2 095 556,22	40 958,90	2 006 123,98	(89 432,24)	IT0004983190
FIAT FINANCE AN 4.75% 2021-03-22	EUR	14 488 972,61	(100 284,25)	14 575 640,84	86 668,23	XS1048568452
MEDIOBANCA SPA 4.50% 2020-05-14	EUR	14 875 188,26	(1 003 532,94)	14 915 753,74	40 565,48	IT0004608797
LEASEPLAN CORP N 0.13% 2020-11-04	EUR	7 411 699,47	1 502,20	7 417 179,10	5 479,63	XS1604200904
PSA BANQUE FRANC 0.50% 2020-01-17	EUR	7 058 952,39	(24 379,13)	7 059 568,99	616,60	XS1548539441
BP CAPITAL MARKE 2.18% 2021-09-28	EUR	808 127,18	(26 089,70)	812 353,81	4 226,63	XS1040506112
AEROPORTI DI ROM 3.25% 2021-02-20	EUR	1 019 055,29	10 152,97	1 018 358,57	(696,72)	XS1004236185
O2 TELEFONICA DE 2.38% 2021-02-10	EUR	4 263 499,32	(81 575,02)	4 273 243,79	9 744,47	XS1025752293
BANK OF AMERICA 0.39% 2023-05-04	EUR	4 038 878,53	2 487,56	4 035 397,11	(3 481,42)	XS1602557495
BECTON DICKINSON 0.63% 2023-06-04	EUR	18 716 802,01	47 216,29	18 674 021,39	(42 780,62)	XS2002532567
BECTON DICKINSON 0.17% 2021-06-04	EUR	2 701 487,47	2 282,49	2 709 161,08	7 673,61	XS2002532484
TELECOM ITALIA S 4.50% 2021-01-25	EUR	1 124 201,36	(39 001,39)	1 129 364,20	5 162,84	XS1020952435
ASSICURAZIONI GE 2.88% 2020-01-14	EUR	5 440 724,79	(297 234,58)	5 440 195,88	(528,91)	XS1014759648
UNICREDIT SPA 3.25% 2021-01-14	EUR	10 361 497,73	(50 059,36)	10 388 643,58	27 145,85	XS1014627571
FCA BANK SPA/IRE 0.62% 2022-11-24	EUR	7 608 049,95	(7 892,98)	7 596 594,21	(11 455,74)	XS2001270995
QUADIENT SAS 2.50% 2021-06-23	EUR	820 505,50	7 889,98	822 099,18	1 593,68	FR0011993120
AIR FRANCE KLM 3.88% 2021-06-18	EUR	12 682 406,94	118 731,93	12 757 344,46	74 937,52	FR0011965177

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ACCOR SA 2.62% 2021-02-05	EUR	1 399 689,11	(35 807,57)	1 405 664,32	5 975,21	FR0011731876
HOCHTIEF AG 3.88% 2020-03-20	EUR	13 792 514,07	(504 127,88)	13 799 424,58	6 910,51	DE000A1TM5X8
VOLKSWAGEN LEASO 0.25% 2020-10-05	EUR	9 494 808,95	9 538,95	9 529 024,04	34 215,09	XS1692348847
IMPERIAL TOBACCO 2.25% 2021-02-26	EUR	5 287 102,88	(85 478,68)	5 285 785,19	(1 317,69)	XS1040508167
ACEA SPA 0.00% 2023-02-08	EUR	10 535 818,28	-	10 521 333,90	(14 484,38)	XS1767087940
ANGLO AMERICAN C 3.50% 2022-03-28	EUR	1 242 730,42	22 080,87	1 245 575,28	2 844,86	XS0764637194
INTERNATIONAL BU 0.50% 2021-09-07	EUR	4 201 826,92	(24 532,90)	4 228 715,46	26 888,54	XS1375841159
GE CAPITAL EUROPE 2.62% 2023-03-15	EUR	2 179 625,53	22 030,74	2 168 241,06	(11 384,47)	XS0874840845
VODAFONE GROUP P 0.38% 2021-11-22	EUR	14 237 507,51	(40 531,24)	14 329 832,19	92 324,68	XS1574681620
GOLDMAN SACHS GR 0.60% 2022-07-26	EUR	3 692 295,42	3 874,00	3 662 976,40	(29 319,02)	XS1173867323
GOLDMAN SACHS GR 1.38% 2022-07-26	EUR	3 613 417,66	(26 177,58)	3 672 270,35	58 852,69	XS1173845436
UBS AG/LONDON 0.12% 2021-11-05	EUR	16 705 764,51	19 687,55	16 802 192,09	96 427,58	XS1673620016
FASTIGHETS AB BA 1.12% 2022-03-14	EUR	20 255 020,06	125 530,53	20 428 277,67	173 257,61	XS1573192058
VOLKSWAGEN FIN.S 0.62% 2022-04-01	EUR	4 013 973,29	15 416,57	4 045 559,28	31 585,99	XS1972547183
BANK OF IRELAND 1.38% 2023-08-29	EUR	10 779 586,24	32 539,52	10 867 231,91	87 645,67	XS1872038218
COOPERATIVE CEN 5.50% 2049-01-22	EUR	2 600 011,99	1 127,05	2 561 236,82	(38 775,17)	XS1171914515
HOLDING D INFRAS 4.88% 2021-10-27	EUR	4 152 835,01	(328 701,42)	4 172 341,17	19 506,16	XS0271758301
LEASEPLAN CORP N 1.00% 2020-04-08	EUR	4 081 251,90	(44 969,90)	4 087 170,23	5 918,33	XS1392460397
GE CAPITAL EUROPE 0.80% 2022-01-21	EUR	24 011 288,41	127 470,75	24 159 036,73	147 748,32	XS1169353254
NOKIA OYJ 1.00% 2021-03-15	EUR	9 974 668,15	32 146,50	10 044 725,11	70 056,96	XS1577727164
BAT CAPITAL CORP 0.10% 2021-08-16	EUR	6 742 780,42	832,02	6 750 798,79	8 018,37	XS1664643746
FCE BANK PLC 1.66% 2021-02-11	EUR	7 255 487,03	(49 036,76)	7 266 735,80	11 248,77	XS1362349943
SANTANDER UK GRO 0.38% 2023-05-18	EUR	3 966 684,92	1 862,67	4 017 177,66	50 492,74	XS1615065320
BANK OF AMERICA 0.40% 2022-02-07	EUR	10 353 056,95	6 253,30	10 366 127,35	13 070,40	XS1560862580
MITSUBISHI UFJ F 0.68% 2023-01-26	EUR	2 000 399,79	12 498,28	2 032 742,95	32 343,16	XS1758752635
GOLDMAN SACHS GR 0.60% 2021-07-27	EUR	18 304 855,05	19 509,89	18 348 438,30	43 583,25	XS1458408306
IMPERIAL TOBACCO 0.50% 2021-07-27	EUR	2 009 280,62	(838,78)	2 019 088,40	9 807,78	XS1558013014
PIRELLI AND C. 1.38% 2023-01-25	EUR	1 167 676,78	15 495,10	1 184 473,35	16 796,57	XS1757843146
DANSKE BANK A/S 1.38% 2022-05-24	EUR	2 574 148,11	13 296,80	2 572 322,19	(1 825,92)	XS1957541953
ALD SA 0.20 2021-07-16	EUR	900 748,83	392,70	904 116,90	3 368,07	XS1856041287
FORTUM OYJ 0.88% 2023-02-27	EUR	18 545 329,05	103 433,81	18 509 383,73	(35 945,32)	XS1956028168
FRESENIUS FINANC 0.88% 2022-01-31	EUR	3 529 543,66	19 719,65	3 560 244,32	30 700,66	XS1554373164
BAT INTERNATIONAL 3.62% 2021-11-09	EUR	2 929 544,24	(36 886,37)	2 939 576,11	10 031,87	XS0704178556
KBC GROEP NV 1.00% 2021-04-26	EUR	7 159 234,88	(45 556,08)	7 201 329,03	42 094,15	BE6286238561
SAIPEM FINANCE I 2.75 2022-04-05	EUR	9 130 335,66	135 609,08	9 137 405,35	7 069,69	XS1591523755



CLASE 8.ª



002567358

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
GOLDMAN SACHS GR 0.22% 2023-09-26	EUR	11 484 956,10	346,60	11 539 835,68	54 879,58	XS1691349523
VOLKSWAGEN INTER 2.00% 2021-03-26	EUR	1 031 560,00	2 435,70	1 038 904,85	7 344,85	XS0909788290
OI EUROPEAN GROU 4.88% 2021-03-31	EUR	503 464,49	1 175,78	571 152,83	67 688,34	XS0908230781
FCE BANK PLC 0.10% 2020-08-26	EUR	7 227 626,29	701,31	7 220 039,27	(7 587,02)	XS1590503279
MEDIOBANCA SPA 0.62% 2022-09-27	EUR	2 421 701,35	22 244,26	2 506 948,91	85 247,56	XS1689739347
GLENCORE FINANCE 1.88% 2023-09-13	EUR	9 860 762,06	24 223,12	9 828 952,47	(31 809,59)	XS1489184900
SAIPEM FINANCE I 3.00% 2021-03-08	EUR	11 750 195,99	126 646,31	11 806 087,35	55 891,36	XS1487498922
SANTANDER UK GRO 1.12% 2023-09-08	EUR	4 122 257,10	11 753,47	4 122 882,92	625,82	XS1487315860
BANK OF AMERICA 0.00% 2021-09-21	EUR	11 762 445,95	-	11 777 228,40	14 782,45	XS1687279841
CREDIT AGRICOLE 0.21% 2023-03-06	EUR	21 623 809,33	3 214,25	21 615 331,38	(8 477,95)	XS1787278008
HEIDELBERGCEMENT 2.25% 2023-03-30	EUR	2 151 416,23	17 621,61	2 133 542,82	(17 873,41)	XS1387174375
GOLDMAN SACHS GR 0.24% 2022-09-09	EUR	14 602 468,60	2 189,03	14 642 380,12	39 911,52	XS1577427526
VOLKSWAGEN INTER 0.50% 2021-03-30	EUR	11 594 797,96	(13 748,04)	11 634 043,70	39 245,74	XS1586555606
STANDARD CHARTER 1.62% 2021-06-13	EUR	3 106 520,07	(23 515,74)	3 126 683,28	20 163,21	XS1077631635
SOCIETE GENERALE 0.46% 2022-04-01	EUR	6 009 096,41	6 716,00	6 061 187,00	52 090,59	XS1586146851
BNP PARIBAS SA 0.45% 2022-09-22	EUR	14 498 127,38	1 621,55	14 542 109,83	43 982,45	XS1584041252
FCA CAPITAL IREL 1.25% 2020-09-23	EUR	5 595 540,17	(93 840,02)	5 618 484,02	22 943,85	XS1383510259
FORTUM OYJ 2.25% 2022-09-06	EUR	6 378 126,89	8 187,64	6 375 849,25	(2 277,64)	XS0825855751
ALD SA 0.00 2021-02-26	EUR	1 994 363,89	-	2 001 570,00	7 206,11	XS1782508508
FCA BANK SPA/IRE 1.00% 2022-02-21	EUR	2 384 114,72	12 149,29	2 384 494,55	379,83	XS1881804006
SYDBANK A/S 1.38% 2023-09-18	EUR	9 901 165,82	13 656,18	9 841 093,81	(60 072,01)	XS1880919383
FERRARI NV 1.50% 2023-03-16	EUR	4 332 266,19	39 946,54	4 332 698,99	432,80	XS1380394806
PSA BANQUE FRANC 0.50% 2022-04-12	EUR	1 095 295,63	2 665,82	1 102 117,74	6 822,11	XS1980189028
SCANIA CV AB 0.05% 2021-03-17	EUR	13 995 562,33	291,67	14 022 450,55	26 888,22	XS1879197462
HAMMERSON PLC 1.75% 2023-03-15	EUR	5 147 624,49	63 771,36	5 182 873,31	35 248,82	XS1379158550
BELFIUS BANK SA/ 0.08% 2020-03-23	EUR	6 989 590,67	143,50	7 000 894,06	11 303,39	BE6278172414
AUTOSTRADA BRESC 2.38% 2020-03-20	EUR	4 739 625,00	(111 955,83)	4 746 913,93	7 288,93	XS1205716720
TELECOM ITALIA S 4.00% 2020-01-21	EUR	8 200 317,13	(256 536,95)	8 216 336,88	16 019,75	XS0868458653
AMERICAN EXPRESS 0.62% 2021-11-22	EUR	21 290 046,09	(131 516,12)	21 429 631,78	139 585,69	XS1521058518
UNIONE DI BANCHE 1.00% 2022-07-22	EUR	9 025 404,22	36 654,89	9 109 066,18	83 661,96	XS2031235315
VOLKSWAGEN BANK 0.62% 2021-09-08	EUR	3 304 470,03	4 310,77	3 337 670,91	33 200,88	XS1830992480
ARCELORMITTAL 0.95 2023-01-17	EUR	3 427 503,77	40 277,96	3 467 897,78	40 394,01	XS1730873731
WELLS FARGO AND 1.12% 2021-10-29	EUR	4 862 946,13	(37 333,78)	4 895 674,87	32 728,74	XS1130067140
CITIGROUP INC 1.38 2021-10-27	EUR	25 207 826,64	(332 990,47)	25 396 974,80	189 148,16	XS1128148845
SPAREBANKEN VEST 0.00% 2020-03-23	EUR	4 989 130,03	-	4 998 150,00	9 019,97	XS1227829998

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
GE CAPITAL EUROPE 0.00% 2021-05-17	EUR	32 217 431,34	-	32 422 757,87	205 326,53	XS0254356057
BAT INTERNACIONA 1.00% 2022-05-23	EUR	2 759 465,56	5 600,83	2 768 893,72	9 428,16	XS1324928750
MORGAN STANLEY 0.00% 2021-05-21	EUR	1 521 290,06	-	1 525 318,26	4 028,20	XS1824289901
ALD SA 0.03 2020-11-27	EUR	3 611 795,36	91,00	3 607 323,40	(4 471,96)	XS1723613581
VOLKSWAGEN BANK 0.38% 2022-07-05	EUR	13 021 653,69	21 620,58	13 046 356,63	24 702,94	XS2023306140
ALLERGAN FUNDING 0.50% 2021-06-01	EUR	10 043 496,15	13 021,22	10 096 977,14	53 480,99	XS1622630132
ANGLO AMERICAN C 3.25% 2023-04-03	EUR	3 319 301,59	48 315,04	3 315 563,98	(3 737,61)	XS1052677892
SUMITOMO MITSUI 0.06% 2022-06-14	EUR	18 009 507,84	440,98	18 110 779,44	101 271,60	XS1621087359
ADLER REAL ESTAT 1.50% 2021-12-06	EUR	5 489 453,10	11 281,52	5 609 386,23	119 933,13	XS1731858392
FERRARI NV 0.25 2021-01-16	EUR	27 452 115,18	77 014,12	27 543 339,92	91 224,74	XS1720053229
GOVERNOR Y CO 1.25% 2020-04-09	EUR	613 763,13	(6 307,94)	614 137,76	374,63	XS1198677897
LEASEPLAN CORP N 1.00% 2021-05-24	EUR	10 654 646,88	(1 405,45)	10 720 574,59	65 927,71	XS1418631930
NASDAQ OMX GROUP 1.75% 2023-05-19	EUR	2 322 568,57	14 242,65	2 316 098,57	(6 470,00)	XS1418630023
SOCIETE GENERALE 0.50% 2023-01-13	EUR	7 059 530,06	32 134,05	7 067 209,37	7 679,31	XS1718306050
JYSKE BANK A/S 0.88% 2021-12-03	EUR	11 891 524,38	(14 080,21)	12 009 717,12	118 192,74	XS1918017259
FCE BANK PLC 1.53% 2020-11-09	EUR	28 517 721,46	(697 175,98)	28 560 959,71	43 238,25	XS1317725726
HSBC HOLDINGS PL 0.50% 2021-12-04	EUR	6 328 595,80	2 461,67	6 368 493,43	39 897,63	XS1917614569
CREDIT SUISSE GR 1.13% 2022-12-20	EUR	4 223 650,24	1 502,67	4 084 554,77	(139 095,47)	XS1317432620
VOLKSWAGEN FIN.S 0.75% 2021-10-14	EUR	15 175 820,98	(62 359,43)	15 297 159,84	121 338,86	XS1216647716
MEDIOBANCA SPA 0.40% 2022-05-18	EUR	9 568 765,41	4 700,17	9 627 629,82	58 864,41	XS1615501837
DE VOLKSBANK NV 3.75% 2025-11-05	EUR	3 655 838,26	20 440,57	3 605 131,40	(50 706,86)	XS1315151388
BECTON DICKINSON 1.40% 2023-05-24	EUR	5 598 143,10	38 564,98	5 597 196,81	(946,29)	XS1822506272
LEONARDO SPA 5.25% 2022-01-21	EUR	3 359 465,65	75 637,60	3 391 685,76	32 220,11	XS0458887030
FCA BANK SPA/IRE 0.00% 2021-06-17	EUR	1 958 715,09	-	2 000 390,00	41 674,91	XS1753030490
VOLKSWAGEN FIN.S 0.40% 2021-02-15	EUR	9 532 508,30	4 936,31	9 545 732,47	13 224,17	XS1952701982
BRITISH AMERICAN 4.00% 2020-07-07	EUR	4 634 754,97	(62 314,84)	4 642 821,59	8 066,62	XS0522407351
UNIONE DI BANCHE 0.11% 2020-09-11	EUR	7 499 963,33	472,50	7 518 052,50	18 089,17	XS2051775232
LEASEPLAN CORP N 0.12% 2023-09-13	EUR	4 848 377,65	5 326,94	4 823 577,19	(24 800,46)	XS2051659915
MEDIOBANCA SPA 0.75% 2020-02-17	EUR	15 239 526,80	(33 643,90)	15 249 139,25	9 612,45	XS1551000364
LLOYDS BANKING G 0.62% 2024-01-15	EUR	2 527 009,71	15 025,68	2 523 794,70	(3 215,01)	XS1749378342
HEIDELBERGCEMENT 0.50% 2021-01-18	EUR	2 529 611,24	(8 620,32)	2 534 553,88	4 942,64	XS1549372420
LEASEPLAN CORP N 0.08% 2022-01-11	EUR	999 911,85	186,78	1 000 847,72	935,87	XS1748452551
VODAFONE GROUP P 4.65% 2022-01-20	EUR	1 187 001,76	(51 498,03)	1 195 425,08	8 423,32	XS0479869744
MEDIOBANCA SPA 1.62% 2021-01-19	EUR	24 068 477,14	47 519,29	24 148 438,33	79 961,19	XS1346762641
INTESA SANPAOLO 0.66% 2020-06-15	EUR	7 577 388,15	2 183,33	7 526 901,05	(50 487,10)	XS1246144650

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BARCLAYS BANK PL 0.10% 2021-04-26	EUR	5 198 308,14	982,22	5 204 743,56	6 435,42	XS1931348152
SYDBANK A/S 1.25 2022-02-04	EUR	6 142 239,28	55 025,47	6 135 092,75	(7 146,53)	XS1945947635
SUMITOMO MITSUI 0.61% 2022-01-18	EUR	7 077 757,26	519,12	7 124 928,93	47 171,67	XS1531570221
TAKEDA PHARMACEU 0.14% 2020-11-21	EUR	7 914 551,85	1 280,84	7 946 579,96	32 028,11	XS1843450138
TAKEDA PHARMACEU 0.69% 2022-11-21	EUR	4 279 258,21	3 310,07	4 291 773,26	12 515,05	XS1843449809
FIDELITY NATIONA 0.00% 2021-05-21	EUR	4 796 501,37	-	4 796 777,85	276,48	XS1843436491
NOMURA EUROPE FI 1.12% 2020-06-03	EUR	4 288 634,53	(51 506,30)	4 303 358,05	14 723,52	XS1241710323
GENERAL ELECTRIC 1.25% 2023-05-26	EUR	7 184 893,29	39 093,52	7 201 738,04	16 844,75	XS1238901166
GENERAL ELECTRIC 0.00% 2020-05-28	EUR	11 970 913,81	-	12 006 838,38	35 924,57	XS1238900515
RAI RADIO TELEVIS 1.50% 2020-05-28	EUR	10 826 289,07	(41 224,14)	10 851 596,55	25 307,48	XS1237519571
NOMURA EUROPE FI 1.50% 2021-05-12	EUR	3 343 988,67	(57 226,42)	3 354 279,80	10 291,13	XS1136388425
VOLKSWAGEN BANK 0.75% 2023-06-15	EUR	2 233 595,44	8 885,20	2 229 819,11	(3 776,33)	XS1734548487
VOLKSWAGEN BANK 0.03% 2021-06-15	EUR	6 188 496,17	68,89	6 203 436,69	14 940,52	XS1734547919
GOLDMAN SACHS GR 2.50% 2021-10-18	EUR	11 828 978,63	(434 316,79)	11 942 647,95	113 669,32	XS1032978345
FCE BANK PLC 1.11% 2020-05-13	EUR	15 496 821,61	(248 083,84)	15 516 017,29	19 195,68	XS1232188257
ADIDAS AG 1.25 2021-10-08	EUR	2 071 257,84	(33 765,54)	2 075 643,24	4 385,40	XS1114155283
UBS AG/LONDON 0.25% 2022-01-10	EUR	9 004 950,46	20 447,34	9 064 706,22	59 755,76	XS1746107975
NATWEST MARKETS 3.50% 2020-01-11	EUR	1 696 745,38	12 317,08	1 546 008,55	(150 736,83)	NL0009289321
SPAREBANKEN SOR 0.11% 2021-05-03	EUR	1 502 923,29	256,17	1 504 443,08	1 519,79	XS1815076838
SCHAEFFLER AG 1.12% 2022-03-26	EUR	1 946 135,22	7 844,67	1 950 079,79	3 944,57	DE000A2YB699
DEUTSCHE PFANDBR 0.62% 2022-02-23	EUR	1 210 915,45	5 255,13	1 214 389,28	3 473,83	DE000A2GSLC6
DEUTSCHE PFANDBR 0.40% 2022-12-01	EUR	20 310 944,80	6 918,17	20 521 386,39	210 441,59	DE000A2E4ZJ8
DEUTSCHE PFANDBR 0.35% 2020-02-14	EUR	5 102 958,64	2 393,60	5 101 258,57	(1 700,07)	DE000A2DASK9
DEUTSCHE PFANDBR 0.88% 2021-01-29	EUR	18 826 341,76	28 973,36	18 881 456,82	55 115,06	DE000A19N7R2
MERCEDES BENZ JA 0.10% 2020-11-20	EUR	7 993 415,64	5 607,83	8 006 848,34	13 432,70	DE000A13SWH9
DEUTSCHE PFANDBR 1.12% 2020-04-27	EUR	3 561 064,72	(18 959,60)	3 568 439,91	7 375,19	XS1409634612
VOLVO CAR AB 3.25% 2021-05-18	EUR	15 915 036,51	(227 226,16)	16 019 136,72	104 100,21	DK0009525917
NYKREDIT REALKRE 0.25% 2023-01-20	EUR	1 697 902,39	470,43	1 698 667,46	765,07	DK0009522732
NYKREDIT REALKRE 0.88% 2024-01-17	EUR	1 810 257,41	10 512,17	1 808 046,04	(2 211,37)	DK0009520280
NYKREDIT REALKRE 0.50% 2022-01-19	EUR	2 016 735,28	6 150,69	2 021 878,76	5 143,48	DE000CZ40K07
COMMERZBANK AG 1.50% 2022-09-21	EUR	2 445 148,79	(42 643,81)	2 457 208,82	12 060,03	DK0009511537
NYKREDIT REALKRE 0.75% 2021-07-14	EUR	3 419 807,10	4 987,77	3 450 036,49	30 229,39	DE000DL19TX8
DEUTSCHE BANK AG 0.11% 2020-12-07	EUR	5 102 049,64	342,13	5 089 045,62	(13 004,02)	XS1609252645
GENERAL MOTORS F 0.29% 2021-05-10	EUR	4 174 090,23	1 649,04	4 179 943,95	5 853,72	XS1809240515
NIBC BANK NV 1.12% 2023-04-19	EUR	7 257 581,85	30 076,98	7 220 199,99	(37 381,86)	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
FIAT FINANCE AN 4.75% 2022-07-15	EUR	11 197 169,62	146 754,15	11 242 226,45	45 056,83	XS1088515207
INTESA SANPAOLO 2.00% 2021-06-18	EUR	5 273 548,94	(98 950,95)	5 296 627,86	23 078,92	XS1077772538
RYANAIR LTD 1.88 2021-06-17	EUR	5 177 994,69	2 773,49	5 192 587,58	14 592,89	XS1077584024
BANK OF AMERICA 1.38% 2021-09-10	EUR	10 397 670,81	(177 848,12)	10 477 874,62	80 203,81	XS1107731702
UNIONE DI BANCHE 1.75% 2023-04-12	EUR	8 171 723,75	92 811,90	8 129 429,19	(42 294,56)	XS1807182495
AT AND T INC 0.45 2023-09-05	EUR	2 029 809,12	700,00	2 031 515,00	1 705,88	XS1907118464
COOPERATIEVE CEN 3.20% 2021-04-27	EUR	1 063 135,03	5 688,89	1 042 466,11	(20 668,92)	XS0607109377
JEFFERIES GROUP 2.38% 2020-05-20	EUR	3 064 127,48	6 588,10	3 064 888,13	760,65	XS1069522057
VOLKSWAGEN FIN.S 0.38% 2021-04-12	EUR	18 271 350,37	35 909,80	18 343 089,82	71 739,45	XS1806453814
MORGAN STANLEY 0.00% 2021-11-09	EUR	12 061 640,89	-	12 064 821,50	3 180,61	XS1706111876
NIBC BANK NV 1.50% 2022-01-31	EUR	1 032 762,77	7 849,52	1 036 051,51	3 288,74	XS1554112281
NYKREDIT REALKRE 0.17% 2022-06-02	EUR	7 340 584,97	1 063,95	7 386 754,14	46 169,17	DK0009514473
CARREFOUR BANQUE 0.27% 2021-04-20	EUR	1 399 480,89	756,00	1 404 679,50	5 198,61	FR0013155868
BANCA POPOLARE D 2.75% 2020-03-20	EUR	15 061 368,75	(480 909,56)	15 078 638,37	17 269,62	XS1205644047
GENERAL MOTORS F 1.17% 2020-05-18	EUR	13 713 112,02	(116 150,63)	13 725 814,43	12 702,41	XS1413583839
CARREFOUR BANQUE 0.26% 2023-09-12	EUR	3 006 411,32	428,33	3 005 903,59	(507,73)	FR0013446580
DASSAULT SYSTEME 0.00% 2022-09-16	EUR	3 206 178,80	(603,59)	3 206 635,59	456,79	FR0013444502
CARREFOUR BANQUE 0.23% 2022-06-15	EUR	10 102 236,97	1 010,00	10 132 963,88	30 726,91	FR0013342664
RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR	11 756 713,69	34 203,94	11 829 691,45	72 977,76	FR0013322120
SOCIETE GENERALE 0.06% 2023-03-06	EUR	20 450 232,45	843,92	20 463 785,04	13 552,59	FR0013321791
RCI BANQUE SA 0.75% 2022-09-26	EUR	10 120 160,63	(31 990,99)	10 162 013,12	41 852,49	FR0013283371
SAFRAN 0.17% 2021-06-28	EUR	3 204 987,83	31,26	3 209 504,37	4 516,54	FR0013264884
RCI BANQUE SA 0.28% 2022-03-14	EUR	20 355 267,93	2 482,82	20 353 355,56	(1 912,37)	FR0013260486
RCI BANQUE SA 0.23% 2021-04-12	EUR	12 782 178,98	6 480,98	12 773 709,17	(8 469,81)	FR0013250685
BPCE SA 0.66% 2022-03-09	EUR	2 034 969,22	836,94	2 031 653,62	(3 315,60)	FR0013241130
DAIMLER AG 0.00% 2024-02-08	EUR	2 967 217,59	259,10	2 963 785,90	(3 431,69)	DE000A2YNZV0
RCI BANQUE SA 0.62% 2021-11-10	EUR	11 488 917,14	(43 742,80)	11 529 639,21	40 722,07	FR0013218153
VOLKSWAGEN LEAS 0.50% 2022-06-20	EUR	5 066 625,85	4 173,93	5 044 970,85	(21 655,00)	XS2014292937
REPSOL INTERNATI 0.50% 2022-05-23	EUR	5 018 573,55	7 596,29	5 073 042,64	54 469,09	XS1613140489
ENI SPA 0.75 2022-05-17	EUR	4 074 314,74	(14 783,34)	4 113 011,86	38 697,12	XS1412593185
GENERAL ELECTRIC 0.38% 2022-05-17	EUR	14 085 578,99	24 521,51	14 056 681,32	(28 897,67)	XS1612542669
MORGAN STANLEY 0.30% 2022-01-27	EUR	20 291 965,59	10 822,50	20 332 757,25	40 791,66	XS1511787407
EDP FINANCE BV 2.62% 2022-01-18	EUR	13 618 166,79	(274 288,90)	13 691 819,02	73 652,23	XS1111324700
TRANSPORT ET INF 4.34% 2021-07-07	EUR	4 511 143,73	(185 551,82)	4 531 366,57	20 222,84	FR0011075043
CREDIT LYONNAIS 4.40% 2021-07-13	EUR	6 551 548,97	(337 454,63)	6 580 763,18	29 214,21	FR0011062595



CLASE 8.ª



002567362

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
KELLOGG CO 0.80% 2022-11-17	EUR	7 125 435,56	(46 227,27)	7 195 864,51	70 428,95	XS1611042646
ORIGIN ENERGY FI 3.00% 2023-04-05	EUR	3 241 052,22	62 707,78	3 229 510,66	(11 541,56)	XS0910943983
BPCE SA 3.55% 2020-10-08	EUR	4 564 028,11	(358 910,68)	4 575 317,08	11 288,97	FR0010934117
METROPOLITAN LIF 1.25% 2021-09-17	EUR	2 359 974,06	(28 161,94)	2 377 200,83	17 226,77	XS1110874820
JPMORGAN CHASE 1.38% 2021-09-16	EUR	7 608 552,75	(117 659,33)	7 666 046,48	57 493,73	XS1110449458
GLENCORE FINANCE 1.62% 2022-01-18	EUR	2 563 196,55	35 922,25	2 560 061,83	(3 134,72)	XS1110430193
RCI BANQUE SA 0.75% 2022-01-12	EUR	7 879 080,42	35 803,64	7 900 177,07	21 096,65	FR0013230737
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 843 862 767,83	(8 094 508,59)	1 849 481 649,81	5 618 881,98	
TOTAL Cartera Exterior		2 022 506 152,72	(8 817 328,05)	2 028 943 569,11	6 437 416,39	

CLASE 8.^a

002567363



CLASE 8.^a



002567364

SPB RF Ahorro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2020 ha quedado marcado por la pandemia de la Covid-19 que ha tenido un fortísimo impacto en el crecimiento económico a nivel internacional así como en la trayectoria de los mercados financieros. En el caso de las bolsas el comportamiento en el conjunto del año ha sido dispar, con subidas como el +43,64% anotado por el Nasdaq, el +16,26 del S&P500, el +16,01% del Nikkei 225 japonés y el +3,55% del DAX alemán frente a caídas como el -7,14% del CAC francés o el -15,45% registrado por el IBEX35. En el caso de los bonos del gobierno alemán y americano a 10 años, sus TIREs cerraron 2020 por debajo de los niveles de inicio aunque alejadas de los mínimos que llegaron a anotar en marzo, en los momentos de máximo estrés de los mercados financieros y donde actuaron como activo refugio. Las TIREs de los bonos del gobierno español e italiano a 10 años también han cerrado 2020 por debajo de los niveles de inicio y, en este caso, en torno a sus niveles mínimos del año. La TIR del bono español a 10 años cerró el 2020 en +0,04% desde el +0,46% de cierre de 2019. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el año, a excepción del mercado italiano donde las TIREs de algunos activos monetarios se situaron en terreno positivo durante el primer semestre del año.

Así, el inicio de 2020 estuvo marcado por los avances bursátiles y los índices norteamericanos S&P500 y Nasdaq y algunos índices europeos como el StoxxEurope600 y el Dax alemán anotaron sucesivos máximos históricos hasta la penúltima semana de febrero. Posteriormente, la incertidumbre sobre la duración y extensión de la pandemia así como sobre el impacto en crecimiento de las medidas de contención y confinamiento aplicados por los diferentes países provocó desplomes generalizados a lo largo del mes de marzo en los principales mercados bursátiles del mundo, con aumento de la volatilidad a niveles máximos históricos. En los últimos compases del mes de marzo se produjo una cierta estabilización del sentimiento inversor con progresiva subida de los mercados de renta variable aunque, a excepción del Nasdaq norteamericano, los principales índices bursátiles cerraron el primer semestre con rentabilidades negativas. El segundo semestre del año se caracterizó por el buen comportamiento de la renta variable, especialmente desde principios de noviembre a raíz del anuncio de la farmacéutica Pfizer de la efectividad de su vacuna en investigación para la Covid-19, lo que propició un rally bursátil en noviembre que supuso la mayor subida mensual de su historia para el StoxxEurope600 y el Ibex35, mientras que a nivel global el MSCI World anotó la mayor subida mensual desde el año 1975. A este anuncio, le siguieron el de otras vacunas en investigación y comenzaron a iniciarse los procesos de solicitud oficial para su aprobación, que permitieron que antes de finalizar el año se iniciaran campañas de vacunación en Estados Unidos y Europa con las vacunas ya aprobadas. En el mes de noviembre se celebraron las elecciones presidenciales en Estados Unidos y Joe Biden obtuvo la victoria.



CLASE 8.^a



002567365

SPB RF Ahorro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

La mejora del sentimiento inversor a finales del mes de marzo estuvo en gran medida impulsada por la batería de medidas de política monetaria y política fiscal implementadas en los principales países, actuaciones que a su vez han continuado ampliándose a lo largo del año. En el caso de la Zona Euro, el BCE además de aumentar las compras de activos en 120.000Mn€, lanzó un programa especial, Pandemic Emergency Purchase Programme (EPP) con mayor flexibilidad de compra tanto por países como por activos y dotado inicialmente con 750.000Mn€, cantidad que ha ido ampliando hasta alcanzar 1,850Bn€. En materia de política fiscal, a las medidas de cuantía histórica aprobadas por los países se sumó la iniciativa Next Generation EU aprobada por el Consejo Europeo y que supondrá una dotación de 750MMn€ en préstamos y transferencias a los países de la UE. En Estados Unidos, la Reserva Federal bajó los tipos de interés oficiales a lo largo del mes de marzo desde la horquilla 1,75%-1,50% hasta la horquilla 0,25%-0% e implementó programas de compras de activos sin límite de cuantía junto con inyecciones directas de liquidez y mecanismos de financiación a la economía que ha ido ampliando a lo largo del año. En política fiscal, los diferentes programas de ayudas y aumento del gasto público aprobados se sitúan en torno al +15% del PIB.

Respecto a los datos económicos, el PIB del primer trimestre recogió ya el impacto de la pandemia con crecimiento negativo en los principales países desarrollados aunque el grueso del retroceso se produjo en el segundo trimestre con caídas intertrimestrales del -11,7% en la Zona euro y del -17,8% en España mientras que la caída anualizada en el PIB de EEUU fue del -31,4%. La recuperación de la actividad económica a lo largo del tercer trimestre se tradujo a su vez en cifras récord de crecimiento como el +12,4% de la Zona Euro y el +16,4% de España, en términos intertrimestrales, y el +33,4% anualizado de la economía norteamericana. Para el cuarto trimestre del año, la virulencia de la tercera ola de la pandemia en Europa y las nuevas restricciones aplicadas desde el verano apuntarían un crecimiento muy limitado o incluso negativo. En el caso de EEUU, donde las restricciones han sido mucho menos severas, el consenso espera crecimiento positivo.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo Brent registró una caída en el año del -21,5%. Previo al impacto de la pandemia en el descenso de la demanda de crudo, el precio había registrado ya una fuerte caída derivada de las tensiones internas en el seno de la OPEP+.

En cuanto a las divisas, en el conjunto del año el euro se apreció un +8,90% frente al dólar y un +5,60% frente a la libra esterlina. La divisa británica vivió episodios de volatilidad relacionados con las negociaciones finales del Brexit. A final de año, la UE y el Reino Unido alcanzaron un Acuerdo Comercial y de Cooperación que regula los aspectos pendientes ligados al Brexit.



CLASE 8.^a



002567366

SPB RF Ahorro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Para el ejercicio 2021 el contexto económico continúa afectado por la evolución de la pandemia de la Covid-19. La atención de los inversores está puesta en las campañas de vacunación iniciadas ya en los principales países y cuyos progresos en la inmunización de los grupos de riesgo y de la población en general permitirían la progresiva normalización de la actividad económica a nivel internacional. En cuanto a los Bancos Centrales, las medidas puestas en marcha a raíz de la pandemia señalan un horizonte de medio plazo caracterizado por políticas monetarias expansivas. Así, en un escenario de no remuneración al ahorro en la Zona Euro, la diversificación entre activos financieros, acorde al perfil de riesgo, es la mejor herramienta no solo para minorar la volatilidad sino también para acceder a todas las fuentes potenciales de rentabilidad, manteniendo siempre el horizonte temporal.

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2020, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



FT5539151

08/2020

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Santander Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., D^a. María Ussía Bertrán, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria) e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Santander Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 16 de marzo de 2021

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: D^a. María Ussía Bertrán

El Presidente del Consejo de Administración

El Vicepresidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

Consejeros:

Fdo.: D. José Mercado García

Fdo.: D. Jesús Ruiz Castañeda

= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítima las firmas que anteceden de Doña María Ussia Bertán con DNI número 33518573-Y, Don Lázaro de Lázaro Torres con DNI número 05383514-L, Don Miguel Ángel Sánchez Lozano con DNI número 05372145-N, Don José Francisco Mercado García con DNI número 05212299-Q y Don Jesus Constantino Ruiz Castañeda con DNI número 13149880-K.

En Madrid a diecisiete de marzo de dos mil veintiuno.



[Handwritten signature]

= LEGITIMACIÓN =

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

En Madrid, a veinticuatro de marzo de dos mil veintiuno.



[Handwritten signature]



10/2020



- ANEXO -

 FW2760001
 PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ
 NOTARIO

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
8	FONDO GRE, FIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562554 al 002562585	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562586 al 002562617
13	INVERBANSE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570563 al 002570591	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570592 al 002570620
24	SANTANDER TANDEM 20-60 FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567139 al 002567177	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567179 al 002567214
26	SANTANDER ACCIONES EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567215 al 002567244	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567245 al 002567274
28	SANTANDER MULTISTRATEGIA, IICIICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571005 al 002571032	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571033 al 002571060
29	SELECT GLOBAL MANAGERS, IICIICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571061 al 002571089	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571090 al 002571118
58	SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567367 al 002567403	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567404 al 002567440
81	SANTANDER PATRIMONIO DIVERSIFICADO, FIL	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562486 al 002562519	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562520 al 002562553
154	SANTANDER PB AGGRESSIVE PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570621 al 002570654	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570655 al 002570688
205	FONEMPORIUM, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570809 al 002570839	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570840 al 002570870
208	SANTANDER RENTA FIJA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567805 al 002567841	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567842 al 002567878
231	FONTIBREFONDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570871 al 002570904	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570905 al 002570938
258	SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570939 al 002570971	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570972 al 002571004
315	OPENBANK AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571119 al 002571150	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571151 al 002571182
351	EUROVALOR BOLSA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571183 al 002571214	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571215 al 002571246
441	SPB RF AHORRO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567275 al 002567320	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567321 al 002567366
529	INERACTIVO CONFIANZA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571247 al 002571282	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571283 al 002571318
540	SANTANDER SELECCION RV EMERGENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571319 al 002571348	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571349 al 002571378
637	SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560001 al 002560039	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560040 al 002560078
677	SANTANDER SOSTENIBLE RF 1-3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560079 al 002560118	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560119 al 002560158
689	SANTANDER RENTA FIJA AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560159 al 002560203	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560204 al 002560248
1175	FONDANETO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570501 al 002570531	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570532 al 002570562
1197	SANTANDER RENDIMIENTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567501 al 002567538	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567539 al 002567576
1385	SANTANDER GO RETORNO ABOLUTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562042 al 002562071	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562072 al 002562101
1494	SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567577 al 002567611	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567612 al 002567646
1584	EUROVALOR GARANTIZADO EUROPA II, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570689 al 002570717	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570718 al 002570746
1920	SANTANDER SELECCION RV JAPON, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570747 al 002570777	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570778 al 002570808

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
1973	SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567647 al 002567675	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567676 al 002567704
1988	SANTANDER CORTO PLAZO DOLAR, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571441 al 002571472	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571473 al 002571504
1998	SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567705 al 002567754	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567755 al 002567804
2011	SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571505 al 002571533	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571534 al 002571562
2156	SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567879 al 002567912	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567913 al 002567948
2164	SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567001 al 002567036	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567036 al 002567070
2227	SANTANDER INVERSION FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567071 al 002567104	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567105 al 002567138
2231	SANTANDER RETORNO ABSOLUTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571563 al 002571588	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571589 al 002571614
2285	EUROVALOR IBEROAMÉRICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571615 al 002571639	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571640 al 002571664
2314	FONDO ARTAC, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571685 al 002571695	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571696 al 002571726
2348	EUROVALOR BOLSA ESPAÑOLA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571727 al 002571758	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571759 al 002571790
2410	MI FONDO SANTANDER ATREVIDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566501 al 002566533	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566534 al 002566566
2443	EUROVALOR ESTADOS UNIDOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571791 al 002571818	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571819 al 002571846
2544	SANTANDER INDICE ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566567 al 002566598	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566599 al 002566630
2613	EUROVALOR EMPRESAS VOLUMEN, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564001 al 002564029	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564030 al 002564058
2618	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES III, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566631 al 002566660	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566661 al 002566690
2649	EUROVALOR CONSERVADOR DINÁMICO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566691 al 002566720	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566721 al 002566750
2787	SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566751 al 002566788	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566789 al 002566826
2792	SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566827 al 002566856	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566857 al 002566886
2918	SANTANDER SELECCION RV ASIA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564069 al 002564087	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564088 al 002564116
2936	SANTANDER INDICE EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564117 al 002564150	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564151 al 002564184
3085	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566887 al 002566918	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566919 al 002566950
3241	EUROVALOR DIVIDENDO EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564185 al 002564215	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564216 al 002564244
3245	AURUM RENTA VARIABLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562102 al 002562133	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562134 al 002562165
3328	EUROVALOR BONOS ALTO RENDIMIENTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564245 al 002564270	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564272 al 002564297
3436	EUROVALOR GARANTIZADO ESTRATEGIA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564367 al 002564399	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564400 al 002564432
4124	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560249 al 002560278	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560279 al 002560308
4137	SANTADER CONFIANZA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560309 al 002560354	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560355 al 002560400

FW2760002

10/2020



Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
4187	POPULAR SELECCIÓN, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564433 al 002564462	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564463 al 002564492
4251	MI FONDO SANTANDER PATRIMONIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560401 al 002560441	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560442 al 002560482
4252	MI FONDO SANTANDER MODERADO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560483 al 002560524	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560525 al 002560566
4253	MI FONDO SANTANDER DECIDIDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560567 al 002560606	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560607 al 002560646
4284	SANTANDER PB MODERATE PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564501 al 002564537	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564538 al 002564574
4285	SANTANDER PB DYNAMIC PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564575 al 002564607	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564608 al 002564640
4286	SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 95, FI (actualmente denominado SANTANDER PB SYSTEMATIC DYNAMIC, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562166 al 002562198	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562199 al 002562231
4292	EUROVALOR BONOS EMERGENTES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564641 al 002564665	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564666 al 002564690
4420	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES II, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560647 al 002560676	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560677 al 002560706
4442	SANTANDER PB INVERSION GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564691 al 002564718	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564719 al 002564746
4868	SANTANDER EUROREDITO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562232 al 002562270	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562271 al 002562309
4893	SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564827 al 002564868	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564869 al 002564910
4934	SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564911 al 002564938	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564939 al 002564966
4935	SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564967 al 002564994	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564995 al 002565022
4944	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565023 al 002565051	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565052 al 002565080
4957	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560707 al 002560735	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560736 al 002560764
4959	SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 30, FI (actualmente denominado SANTANDER PB SYSTEMATIC BALANCED, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562310 al 002562342	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562343 al 002562375
4992	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES IV, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565081 al 002565112	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565113 al 002565144
4995	SANTANDER GENERACION 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560765 al 002560811	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560812 al 002560858
4996	SANTANDER GENERACION 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560859 al 002560905	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560906 al 002560952
4997	SANTANDER GENERACION 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565145 al 002565185	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565186 al 002565226
5011	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565227 al 002565255	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565256 al 002565284
5042	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES V, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565285 al 002565317	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565318 al 002565350
5055	SANTANDER INCOME, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565379 al 002565406	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565351 al 002565378
5082	EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560993 al 002560992	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560993 al 002561032
5088	SANTANDER GARANTIZADO 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561033 al 002561064	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561065 al 002561096
5101	EUROVALOR AHORRO RENTAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565407 al 002565440	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565441 al 002565474
5154	EUROVALOR AHORRO RENTAS II, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565475 al 002565508	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565509 al 002565542

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
5178	SANTANDER FUTURE WEALTH, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565543 al 002565572	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565573 al 002565582
5198	SANTANDER EMPRESAS RENTA FJA AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565583 al 002565582	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565583 al 002565582
5205	SANTANDER CONSOLIDA 90 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565583 al 002565712	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565713 al 002565742
5240	SANTANDER SOSTENIBLE 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561097 al 002561146	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561147 al 002561196
5241	SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561197 al 002561244	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561245 al 002561292
5256	SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565743 al 002565779	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565780 al 002565816
5260	SANTANDER PB CONSOLIDA 90, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565817 al 002565847	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565848 al 002565878
5273	SANTANDER SOSTENIBLE ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561293 al 002561325	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561325 al 002561358
5280	SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565879 al 002565909	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565910 al 002565940
5292	SANTANDER RENTA FIJA FLOTANTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561359 al 002561392	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561393 al 002561426
5301	SANTANDER EQUALITY ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565941 al 002565970	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565971 al 002566000
5326	SANTANDER COMPAÑÍAS 0-30, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566001 al 002566035	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566036 al 002566070
5349	SANTANDER RF HORIZONTE 2024, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566071 al 002566098	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566099 al 002566126
5354	SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑÍAS 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566127 al 002566153	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566154 al 002566180
5359	SANTANDER RF HORIZONTE 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566181 al 002566210	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566211 al 002566240
5398	SANTANDER 95 OBJETIVO SMART, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566309 al 002566338	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566339 al 002566368
5399	SANTANDER GESTION DINAMICA 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561427 al 002561452	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561453 al 002561478
5400	SANTANDER GESTION DINAMICA 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561479 al 002561507	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561508 al 002561536
5402	SANTANDER SOSTENIBLE BONOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566369 al 002566407	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566408 al 002566446
5415	SANTANDER RENTA FIJA SOBERANA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561537 al 002561566	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561567 al 002561596
5428	SANTANDER RV EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562376 al 002562404	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562405 al 002562433
5435	SANTANDER GO RV NORTEAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562434 al 002562459	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562460 al 002562485
5452	SANTANDER HORIZONTE 2025, FI (actualmente denominado SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561597 al 002561618	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561619 al 002561640
5460	SANTANDER HORIZONTE 2025 2, FI (actualmente denominado SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO 2, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561663 al 002561688	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561689 al 002561714
5472	SANTANDER HORIZONTE 2026, FI (actualmente denominado SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO 3, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561739 al 002561764	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561765 al 002561790
5476	SANTANDER HORIZONTE 2026 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561791 al 002561815	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561816 al 002561840
5479	SANTANDER INDICE USA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561841 al 002561865	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561866 al 002561890

FW2760003

10/2020



Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
5485	SANTANDER HORIZONTE 2026 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561891 al 002561911	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561912 al 002561932
5495	SANTANDER HORIZONTE 2027, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566447 al 002566467	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566468 al 002566488

Madrid, 16 de marzo de 2021

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: María Ussía Bertrán

=LEGITIMACIÓN=

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítima la firma que antecede de **Doña María Ussia Bertán** con D.N.I. número 33.518.573-Y.

En Madrid, a veintiuno de abril de dos mil veintiuno.



= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que las fotocopias anteriores, extendidas en dos folios de papel timbrado de uso notarial, serie FW, números 2.760.001 y el siguiente en orden correlativo, son reproducción fiel y exacta de su original que me exhiben y devuelvo.

En Madrid, a veintiuno de abril de dos mil veintiuno.



INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020

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

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

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publica, como complemento a la información ya recogida en el informe semestral de diciembre 2020 en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2020 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2020 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2020 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.132.351 Euros al final del ejercicio 2020. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2020 es de 211, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2020 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2020).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 13 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.895.874 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 15 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.996.874 Euros al final del ejercicio 2020, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 40.000 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2020:

	Euros (plantilla activa a 31/12/2020)*				
	Remuneración fija	Aportaciones plan de empleo	Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2020**	Remuneración devengada por Incentivos a largo plazo basados en instrumentos de patrimonio	Número de beneficiarios
Altos cargos	1.895.874	210.288	1.072.334	-	13
Resto de empleados	13.236.477	483.585	4.870.473	-	198
Total	15.132.351	693.873	5.942.807	-	211

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIC y Santander German Branch.

**Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.

- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente. Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado –aquel que puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, para la determinación del colectivo identificado sigue también el criterio de grupo Santander (regulación CRD IV), el cual es más restrictivo. Es por ello que ha habido cambios en la determinación del Colectivo Identificado, a los que se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, incluyendo:

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

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

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