

Santander Renta Fija Privada, F.I.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Renta Fija Privada, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

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 del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los títulos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera registradas en la contabilidad del Fondo.

Otras cuestiones

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

La comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo, 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 del Fondo de fecha 17 de abril de 2019.

Periodo de contratación

Con fecha 16 de noviembre de 2018 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo nos contrató como auditores por un período 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 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

17 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/08466

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.^a



ON5710362

Santander Renta Fija Privada, F.I.

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

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	298 210 089,53	396 089 814,40
Deudores	5,01	125 895,50
Cartera de inversiones financieras	293 327 539,52	376 456 513,50
Cartera interior	10 155 956,37	6 223 111,18
Valores representativos de deuda	10 155 956,37	6 223 111,18
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	283 701 445,07	369 998 647,91
Valores representativos de deuda	283 701 445,07	369 998 207,91
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	440,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(529 861,92)	234 754,41
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 882 545,00	19 507 405,40
TOTAL ACTIVO	298 210 089,53	396 089 814,40



CLASE 8.ª



ON5710363

Santander Renta Fija Privada, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	297 805 648,07	395 549 935,78
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	297 805 648,07	395 549 935,78
Capital	-	-
Partícipes	273 594 163,18	355 630 946,57
Prima de emisión	-	-
Reservas	(6 452 607,77)	(6 452 607,77)
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	40 871 617,68	40 871 617,68
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(10 207 525,02)	5 499 979,30
(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	404 441,46	539 878,62
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	404 441,46	531 508,62
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	8 370,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	298 210 089,53	396 089 814,40
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	-	12 732 870,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	10 459 770,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	2 273 100,00
Otras cuentas de orden	10 458 177,71	14 319 747,93
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	10 458 177,71	14 319 747,93
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	10 458 177,71	27 052 617,93

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



CLASE 8.^a



0N5710364

Santander Renta Fija Privada, F.I.

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

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(5 229 049,33)	(6 462 890,11)
Comisión de gestión	(4 859 997,38)	(6 009 675,48)
Comisión de depositario	(347 228,92)	(429 262,58)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21 823,03)	(23 952,05)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(5 229 049,33)	(6 462 890,11)
Ingresos financieros	7 905 252,39	10 795 705,92
Gastos financieros	(2 515 606,97)	(4 237 477,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(6 090 815,07)	5 425 752,84
Por operaciones de la cartera interior	(212 822,23)	121 546,69
Por operaciones de la cartera exterior	(5 877 992,84)	5 295 907,93
Por operaciones con derivados	-	8 298,22
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4 207,12)	(1,29)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(4 273 098,92)	(4 561,11)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(146 364,52)	134 643,10
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2 891 999,47)	(32 442,19)
Resultados por operaciones con derivados	(1 234 734,93)	(106 762,02)
Otros	-	-
Resultado financiero	(4 978 475,69)	11 979 419,00
Resultado antes de impuestos	(10 207 525,02)	5 516 528,89
Impuesto sobre beneficios	-	(16 549,59)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(10 207 525,02)	5 499 979,30

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

Santander Renta Fija Privada, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(10 207 525,02)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(10 207 525,02)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	355 630 946,57	(6 452 607,77)	40 871 617,68	5 499 979,30	-	-	395 549 935,73
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	355 630 946,57	(6 452 607,77)	40 871 617,68	5 499 979,30	-	-	395 549 935,73
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(10 207 525,02)	-	-	(10 207 525,02)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 499 979,30	-	-	(5 499 979,30)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	14 696 716 078,16	-	-	-	-	-	14 696 716 078,16
Reembolsos	(14 784 252 840,85)	-	-	-	-	-	(14 784 252 840,85)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	273 594 163,18	(6 452 607,77)	40 871 617,68	(10 207 525,02)	-	-	297 805 648,07

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



CLASE 8.ª



0N5710365

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

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 499 979,30
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	5 499 979,30

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 2016	528 533 995,91	(6 452 607,77)	40 871 617,68	11 082 408,04	-	-	574 035 413,86
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	528 533 995,91	(6 452 607,77)	40 871 617,68	11 082 408,04	-	-	574 035 413,86
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 499 979,30	-	-	5 499 979,30
Aplicación del resultado del ejercicio	11 082 408,04	-	-	(11 082 408,04)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	77 969 699,73	-	-	-	-	-	77 969 699,73
Reembolsos	(261 955 157,11)	-	-	-	-	-	(261 955 157,11)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	355 630 946,57	(6 452 607,77)	40 871 617,68	5 499 979,30	-	-	395 549 935,78



CLASE 8.ª



ON5710366



CLASE 8.ª



0N5710367

Santander Renta Fija Privada, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander Renta Privada, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 10 de diciembre de 1999 bajo la denominación social de Santander Central Hispano Liquidez Empresas Plus, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiendo pasado por diferentes denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 5 de febrero de 2004. Tiene su domicilio social en la calle Serrano 69, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 21 de enero de 2000 con el número 1.998, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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



CLASE 8.ª



ON5710368

Santander Renta Fija Privada, F.I.

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

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear 2 clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento. Esta clase incluye las participaciones existentes antes de la creación de las clases.
- Clase M: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V. con fecha 11 de mayo de 2018.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.ª



0N5710369

Santander Renta Fija Privada, F.I.

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

(Expresada en euros)

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión y la normativa aplicable a los Fondos de Inversión, la Sociedad Gestora puede percibir una comisión máxima sobre el patrimonio del 2,25% y 18% si se calcula sobre los resultados anuales del Fondo.

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

Desde el 1 de enero de 2017 hasta el 10 de mayo de 2018 la comisión de gestión y depositaria han sido del 1,40% y 0,10%, respectivamente.

Desde el 10 de mayo de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2018, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase M
Comisión de gestión sobre el patrimonio	1,40%	0,95% (*)
Comisión de depósito	0,10%	0,10%

(*) Adicionalmente, el Fondo devenga una comisión del 7% que se liquida anualmente, calculada en función de los resultados del ejercicio. Durante el ejercicio 2018, como consecuencia de no haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, el Fondo no registró importe alguno por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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



CLASE 8.^a



ON5710370

Santander Renta Fija Privada, F.I.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N5710371

Santander Renta Fija Privada, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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



CLASE 8.^a



ON5710372

Santander Renta Fija Privada, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a
TÍTULOS DE RENTA FIJA



0N5710373

Santander Renta Fija Privada, F.I.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON5710374

Santander Renta Fija Privada, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON5710375

Santander Renta Fija Privada, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



ON5710376

Santander Renta Fija Privada, F.I.

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Durante los ejercicios 2018 no existen en la cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.ª



ON5710377

Santander Renta Fija Privada, F.I.

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.ª



ON5710378

Santander Renta Fija Privada, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

4. Deudores

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

	2018	2017
Depósitos de garantía	-	120 662,92
Administraciones Públicas deudoras	5,01	-
Otros	-	5 232,58
	5,01	125 895,50

El capítulo de "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2017 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre de dicho ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 recoge los importes correspondientes a las retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2017 recoge el importe de compras a plazo de renta fija pendientes de cobro que se han cancelado en la fecha de liquidación.

CLASE 8.^a

ON5710379

Santander Renta Fija Privada, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**
(Expresada en euros)**5. Acreedores**

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

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	-	16 549,59
Otros	404 441,46	514 959,03
	404 441,46	531 508,62

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	10 155 956,37	6 223 111,18
Valores representativos de deuda	10 155 956,37	6 223 111,18
Cartera exterior	283 701 445,07	369 998 647,91
Valores representativos de deuda	283 701 445,07	369 998 207,91
Derivados	-	440,00
Intereses de la cartera de inversión	(529 861,92)	234 754,41
	293 327 539,52	376 456 513,50



CLASE 8.^a



ON5710380

Santander Renta Fija Privada, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 2018 y 2017, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017.

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

7. Tesorería

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

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	4 882 280,54	19 507 389,41
Cuentas en divisa	264,46	15,99
	4 882 545,00	19.507.405,40

Al 31 de diciembre de 2018 las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario devengan un tipo de interés de EONIA menos 0,30 puntos porcentuales revisable y liquidable mensualmente para las cuentas en euros, y del tipo de interés interbancario de referencia en cada divisa menos 0,60 puntos porcentuales revisable y liquidable mensualmente para las cuentas en divisa. No obstante, en el caso de ser negativo, el tipo de interés aplicable será el que aplique el banco corresponsal definido por el Grupo Santander para cada divisa.

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.



CLASE 8.^a



0N5710381

Santander Renta Fija Privada, F.I.

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

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

Clase A	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	296 790 944,92
Número de participaciones emitidas	2 898 057,90
Valor liquidativo por participación	102,41
Número de partícipes	8 428

Clase M	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	1 014 703,15
Número de participaciones emitidas	9 874,34
Valor liquidativo por participación	102,76
Número de partícipes	33

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	395 549 935,78
Número de participaciones emitidas	3 751 483,26
Valor liquidativo por participación	105,44
Número de partícipes	10 486

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

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



CLASE 8.^a



ON5710382

Santander Renta Fija Privada, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017.

10. Otras cuentas de orden

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

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	10 458 177,71	14 319 747,93
	10 458 177,71	14 319 747,93

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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



CLASE 8.^a



ON5710383

Santander Renta Fija Privada, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

12. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., y Deloitte, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2018 y 2017 ascienden a 7 y 8 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



ON5710384

Santander Renta Fija Privada, F.I.

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

13. Hechos Posteriores

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

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



ON5710385

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO DE SABADEL 5.38 2028-12-12	EUR	300 036,01	883,56	300 834,82	798,81	XS1918887156
CAIXABANK SA 1.75 2023-10-24	EUR	1 786 549,21	6 391,70	1 790 260,79	3 711,58	XS1897489578
BANKINTER SA 2.50 2027-04-06	EUR	802 860,07	14 794,52	786 977,21	(15 882,86)	XS1592168451
AMADEUS IT GROUP 0.88 2023-09-18	EUR	400 587,44	970,18	398 341,08	(2 246,36)	XS1878191052
ENAGAS FINANCIAC 1.25 2025-02-06	EUR	509 104,50	3 533,27	515 043,17	5 938,67	XS1177459531
CAIXABANK SA 0.75 2023-04-18	EUR	490 980,17	4 651,25	487 888,82	(3 091,35)	XS1752476538
BANCO BILBAO VIZ 0.62 2022-01-17	EUR	795 901,29	6 359,74	801 699,38	5 798,09	XS1548914800
BANCO DE SABADEL 0.88 2023-03-05	EUR	980 913,73	8 629,79	951 635,96	(29 277,77)	XS1731105612
IBERDROLA FINANZ 1.00 2024-03-07	EUR	1 191 241,57	12 253,18	1 210 890,96	19 649,39	XS1527758145
CAIXABANK SA 2.25 2030-04-17	EUR	1 003 231,14	15 965,75	908 813,36	(94 417,78)	XS1808351214
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 261 405,13	74 432,94	8 152 385,55	(109 019,58)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANKIA SA 4.00 2024-05-22	EUR	2 053 964,87	49 095,90	2 003 570,82	(50 394,05)	ES0213307004
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		2 053 964,87	49 095,90	2 003 570,82	(50 394,05)	
TOTAL Cartera Interior		10 315 370,00	123 528,84	10 155 956,37	(159 413,63)	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SOCIETE GENERALE 1.38 2028-02-23	EUR	1 496 061,27	17 630,14	1 440 948,49	(55 112,78)	FR0013320033
VOLKSWAGEN LEAS 2.62 2024-01-15	EUR	220 036,06	(400,37)	213 488,62	(6 547,44)	XS1014610254
TOTAL SA 3.88 2049-12-29	EUR	1 595 777,52	36 308,22	1 594 265,75	(1 511,77)	XS1413581205
CREDIT AGRICOLE 0.75 2023-12-05	EUR	1 998 342,52	1 129,43	2 003 089,06	4 746,54	FR0013385515
BNP PARIBAS SA 2.38 2030-11-20	EUR	1 574 957,81	4 327,78	1 593 774,44	18 816,63	FR0013381704
GROUPAMA FP 3.38 2028-09-24	EUR	770 161,36	7 643,83	737 793,49	(32 367,87)	FR0013365640
SOCIETE GENERALE 0.25 2022-01-18	EUR	996 410,49	1 025,48	995 311,85	(1 098,64)	FR0013365491
GDF SUEZ 0.88 2025-09-19	EUR	1 287 441,80	3 720,55	1 293 931,88	6 490,08	FR0013365285
SCHNEIDER ELECTR 1.38 2027-06-21	EUR	603 804,13	4 156,45	609 496,88	5 692,75	FR0013344215
CNP ASSURANCES 4.75 2049-06-27	EUR	976 197,88	652,47	939 669,51	(36 528,37)	FR0013336534
INFRA PARK SAS 1.62 2028-04-19	EUR	890 262,04	10 894,44	866 472,59	(23 789,45)	FR0013330099
CAPGEMINI SA 1.75 2028-04-18	EUR	603 650,89	7 159,58	588 203,57	(15 447,32)	FR0013327988
CAPGEMINI SA 1.00 2024-10-18	EUR	798 812,32	1 748,75	787 853,17	(10 959,15)	FR0013327962
DANONE SA 1.00 2025-03-26	EUR	501 339,99	3 699,01	502 899,11	1 559,12	FR0013325172
SOCIETE GENERALE 1.00 2022-04-01	EUR	1 402 707,21	9 487,66	1 407 006,93	4 299,72	XS1538867760
BPCE SA 1.12 2023-01-18	EUR	502 028,55	5 348,92	502 326,18	297,63	FR0013231743
SCHAEFFLER FINAN 3.25 2025-05-15	EUR	429 705,00	(2 607,19)	418 022,19	(11 682,81)	XS1212470972
KERING 0.88 2022-03-28	EUR	102 042,96	295,02	101 930,42	(112,54)	FR0012648244
CAPGEMINI SA 2.50 2023-07-01	EUR	2 073 035,10	(3 674,78)	2 168 863,27	95 828,17	FR0012821940
INNOGY FINANCE B 6.50 2021-08-10	EUR	1 289 385,63	(103 854,26)	1 292 950,01	3 564,38	XS0412842857
BOOKING HOLDINGS 2.38 2024-09-23	EUR	1 959 451,95	(5 695,83)	2 034 718,71	75 266,76	XS1112850125
ORANGE SA 1.38 2028-03-20	EUR	995 770,14	11 097,31	984 671,66	(11 098,48)	FR0013323870
AUTOROUTES DU SU 1.25 2027-01-18	EUR	1 010 537,23	10 675,85	1 003 482,71	(7 054,52)	FR0013231099
RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR	1 594 325,48	3 258,40	1 575 554,53	(18 770,95)	FR0013322120
ACCOR SA 1.25 2024-01-25	EUR	996 870,93	12 805,60	998 213,24	1 342,31	FR0013233384
GDF SUEZ 1.50 2028-03-27	EUR	299 720,20	3 481,89	307 124,84	7 404,64	FR0013245867
COENTREPRISE DE 0.88 2024-09-29	EUR	198 958,15	660,09	198 641,80	(316,35)	FR0013264405
COENTREPRISE DE 2.12 2032-07-29	EUR	506 364,96	3 958,50	494 013,49	(12 351,47)	FR0013264439
BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	944 668,72	2 312,20	928 679,51	(15 989,21)	FR0013299641
COCA COLA EUROPE 1.75 2028-05-26	EUR	2 302 422,73	13 467,00	2 240 642,00	(61 780,73)	XS1415535696
RTE RESEAU DE TR 1.00 2026-10-19	EUR	1 079 234,60	2 872,48	1 081 958,52	2 723,92	FR0013152899
TENNENT HOLDING B 2.00 2034-06-05	EUR	513 073,82	5 319,95	518 323,58	5 249,76	XS1828037827
MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	1 957 109,51	5 407,18	1 993 921,18	36 811,67	XS1115208107
HEIDELBERGCEMENT 2.25 2024-06-03	EUR	963 612,03	3 654,65	946 211,51	(17 400,52)	XS1425274484
FCC AQUALIA SA 1.41 2022-06-08	EUR	470 682,44	3 540,64	470 028,89	(653,55)	XS1627337881



CLASE 8.ª



ON5710386

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ORSTED A/S 3.00 3015-11-06	EUR	406 013,00	1 841,10	407 045,12	1 032,12	XS1227607402
DEUTSCHE TELEKOM 0.62 2022-12-01	EUR	966 481,93	(332,81)	965 625,96	(855,97)	XS1828032513
THERMO FISHER SC 1.50 2020-12-01	EUR	3 076 460,44	(40 913,13)	3 115 426,76	38 966,32	XS1322986537
TENNET HOLDING B 1.38 2028-06-05	EUR	1 002 950,23	7 723,04	1 006 110,25	3 160,02	XS1828037587
EXPERIAN FINANCE 1.38 2026-06-25	EUR	994 915,52	7 977,71	992 187,15	(2 728,37)	XS1621351045
ORANGE SA 4.25 2049-02-07	EUR	2 097 674,54	76 383,56	2 057 077,12	(40 597,42)	XS1028600473
VOLKSWAGEN BANK 0.62 2021-09-08	EUR	1 401 930,92	2 409,34	1 390 565,54	(11 365,38)	XS1830992480
ATF NETHERLANDS 2.12 2023-03-13	EUR	1 032 896,78	8 842,97	1 023 570,25	(9 326,53)	XS1532877757
APPLE INC 1.00 2022-11-10	EUR	495 168,20	2 881,75	515 306,88	20 138,68	XS1135334800
DEUTSCHE PFANDBR 2.88 2027-06-28	EUR	297 809,78	4 418,84	289 708,87	(8 100,91)	XS1637926137
ORANGE SA 8.12 2033-01-28	EUR	916 306,74	(7 895,18)	897 856,24	(18 450,50)	FR0000471930
DEUTSCHE TELEKOM 1.38 2025-12-01	EUR	1 755 106,68	84,20	1 759 801,79	4 695,11	XS1828032786
SOCIETE GENERALE 0.50 2023-01-13	EUR	999 691,98	5 733,60	976 443,93	(23 248,05)	XS1718306050
SOCIETE DES AUTO 1.88 2025-01-15	EUR	1 078 440,61	(5 156,75)	1 082 151,20	3 710,59	FR0012300812
DEUTSCHE TELEKOM 7.50 2033-01-24	EUR	2 936 602,74	15 318,94	2 927 531,50	(9 071,24)	XS0161488498
INNOGY FINANCE I 5.75 2033-02-14	EUR	694 403,98	4 813,91	719 609,07	25 205,09	XS0162513211
CNH INDUSTRIAL F 1.38 2022-05-23	EUR	297 045,16	3 435,15	301 434,75	4 389,59	XS01616917800
ABN AMRO BANK NV 0.25 2021-12-03	EUR	798 588,94	195,59	800 477,83	1 888,89	XS1917577931
BNP PARIBAS SA 1.12 2023-11-22	EUR	997 078,45	1 330,63	993 126,42	(3 952,03)	XS1823532640
CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	1 999 794,73	17 989,73	2 016 726,98	16 932,25	XS1218287230
MERCK KGAA 2.62 2074-12-12	EUR	2 082 088,95	29 198,63	2 048 806,16	(33 282,79)	XS1152338072
GAS NATURAL FENO 0.88 2025-05-15	EUR	1 943 600,27	15 255,54	1 931 391,86	(12 208,41)	XS1718393439
LEASEPLAN CORP N 1.00 2021-05-24	EUR	791 641,45	4 986,01	790 985,83	(655,62)	XS1418631930
ARGENTUM NETHERL 3.50 2046-10-01	EUR	1 035 272,39	8 821,92	1 034 199,11	(1 073,28)	XS1418788755
EQUINOR ASA 1.25 2027-02-17	EUR	1 516 736,63	14 531,42	1 524 072,83	7 336,20	XS1190624038
FEDEX CORP 0.50 2020-04-09	EUR	1 013 261,27	(4 940,69)	1 012 769,53	(491,74)	XS1319814064
GRAND CITY PROPE 1.50 2025-04-17	EUR	947 040,47	20 882,82	945 852,84	(1 187,63)	XS1220083551
INTERNATIONAL BU 1.50 2029-05-23	EUR	399 730,87	3 681,81	396 115,51	(3 615,36)	XS1617845679
ENBW ENERGIE BAD 3.62 2076-04-02	EUR	1 546 798,26	40 818,49	1 549 471,03	2 672,77	XS1044811591
ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04	EUR	853 213,16	11 834,03	845 071,01	(8 142,15)	XS1062900912
LUNAR FUNDING V 1.12 2026-10-12	EUR	998 287,51	2 604,81	1 000 550,94	2 263,43	XS1803247557
MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR	1 211 951,48	241,77	1 210 138,56	(1 812,92)	XS1403264374
ING BANK NV 3.62 2026-02-25	EUR	220 334,60	6 157,53	211 369,14	(8 965,46)	XS1037382535
YORKSHIRE BUILDI 1.25 2022-03-17	EUR	499 737,82	5 097,23	496 533,90	(3 203,92)	XS1203856072
VONOVIA FINANCE 4.62 2074-04-08	EUR	1 544 400,37	50 938,36	1 514 112,43	(30 287,94)	XS1028959671
BP CAPITAL MARKE 2.18 2021-09-28	EUR	2 153 459,68	(37 781,13)	2 156 244,17	2 784,49	XS1040506112

CLASE 8.^a

ON5710387

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)CLASE 8.^a
S.R. P. E. C. I. M.

ON5710388

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CLOVERIE PLC FOR 6.62 2042-09-01	EUR	1 930 705,16	33 215,75	1 786 017,74	(144 687,42)	XS0802738434
BNP PARIBAS SA 2.88 2026-03-20	EUR	1 071 323,12	22 606,16	1 032 671,24	(38 651,88)	XS1046827405
PROLOGIS INTERNA 2.38 2030-11-14	EUR	481 748,31	1 466,35	487 808,80	6 060,49	XS1904690341
TELEFONICA EUROP 5.00 2049-03-31	EUR	1 065 472,65	37 808,22	1 037 178,01	(28 294,64)	XS1050460739
UBS AG/LONDON 1.25 2021-09-03	EUR	2 994 271,48	(38 540,72)	3 029 862,71	35 591,23	XS1105680703
OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR	310 090,21	(4 705,05)	302 798,93	(7 291,28)	XS1405765907
GECCINA, S.A. 1.50 2025-01-20	EUR	1 012 842,29	9 455,22	1 024 527,86	11 685,57	FR0012448025
MORGAN STANLEY 1.88 2027-04-27	EUR	1 202 109,86	14 955,03	1 205 462,64	3 352,78	XS1603892149
SUEZ 3.00 2049-06-23	EUR	1 555 139,73	23 671,23	1 522 961,72	(32 178,01)	FR0011993500
WELLS FARGO AND 1.38 2026-10-26	EUR	1 022 790,45	(2 619,43)	988 775,73	(34 014,72)	XS1400169931
AEROPORTI DI ROM 3.25 2021-02-20	EUR	982 885,64	(34 697,00)	994 182,42	11 296,78	XS1004236185
ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	EUR	236 946,14	5 576,71	221 853,50	(15 092,64)	DE000A1GNAH1
ALLIANZ SE 5.62 2042-10-17	EUR	1 656 787,54	16 397,26	1 609 191,31	(47 596,23)	DE000A1RE1Q3
ALLIANZ SE 4.75 2049-10-24	EUR	1 126 600,09	8 979,45	1 100 619,87	(25 980,22)	DE000A1YQCQ9
VERIZON COMMUNIC 3.25 2026-02-17	EUR	2 246 560,84	(37 221,00)	2 227 523,95	(19 036,89)	XS1030900242
TOTAL SA 2.71 2043-05-05	EUR	1 043 448,71	17 880,22	1 020 910,81	(22 537,90)	XS1501167164
AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	1 097 994,28	9 023,97	1 017 373,84	(80 620,44)	XS1069439740
UNICREDIT SPA 3.25 2021-01-14	EUR	2 166 838,95	(16 926,87)	2 165 063,72	(1 775,23)	XS1014627571
ENEL SPA 5.00 2075-01-15	EUR	424 621,11	19 232,88	414 661,20	(9 959,91)	XS1014997073
ANHEUSER BUSCH I 1.15 2027-01-22	EUR	994 789,78	11 317,29	962 228,05	(32 561,73)	BE6301510028
MICROSOFT CORP 2.12 2021-12-06	EUR	535 459,06	(17 716,58)	547 344,32	11 885,26	XS1001749107
BELFIUS BANK SA/ 3.12 2026-05-11	EUR	1 309 177,74	13 380,51	1 241 896,59	(67 281,15)	BE0002251206
KBC GROEP NV 0.88 2023-06-27	EUR	997 765,79	4 719,46	998 998,42	1 232,63	BE0002602804
BPCE SA 4.62 2023-07-18	EUR	1 794 108,27	(46 577,56)	1 781 176,43	(12 931,84)	FR0011538222
GDF SUEZ 5.95 2111-03-16	EUR	413 789,43	11 364,19	423 869,30	10 079,87	FR0011022474
UNITED PARCEL SE 1.00 2028-11-15	EUR	1 974 186,18	4 903,09	1 939 597,46	(34 588,72)	XS1405767515
VONOVIA FINANCE 0.88 2020-03-30	EUR	1 015 628,71	(3 616,67)	1 018 003,11	2 374,40	DE000A1ZY971
ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	1 005 228,69	15 197,84	1 014 690,09	9 461,40	DE000A2DAH66
DEUTSCHE PFANDBR 0.88 2021-01-29	EUR	998 132,21	8 952,55	1 001 917,24	3 785,03	DE000A2DASD4
DEUTSCHE PFANDBR 0.62 2022-02-23	EUR	1 500 185,38	8 759,36	1 488 459,89	(11 725,49)	DE000A2GSLC6
DEUTSCHE ANNINGT 1.75 2027-01-25	EUR	397 561,30	6 966,25	389 706,30	(7 855,00)	DE000A19B8E2
COMMERZBANK AG 1.25 2023-10-23	EUR	1 795 464,89	4 458,58	1 780 552,84	(14 912,05)	DE000CZ40NG4
VONOVIA FINANCE 0.88 2023-07-03	EUR	795 759,12	3 893,22	786 366,01	(9 393,11)	DE000A192ZH7
BPCE SA 4.25 2023-02-06	EUR	1 216 492,17	(27 070,92)	1 216 822,70	330,53	FR0011280056
EDP FINANCE BV 2.62 2022-01-18	EUR	536 556,27	6 946,91	536 858,33	302,06	XS1111324700
SANOFI 1.75 2026-09-10	EUR	1 054 366,10	513,79	1 067 171,07	12 804,97	FR0012146801

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INFRA PARK SAS 2.12 2025-04-16	EUR	2 018 788,20	24 445,84	2 090 131,69	71 343,49	FR0012236669
KLEPIERRE 1.75 2024-11-06	EUR	498 620,22	1 870,36	517 210,63	18 590,41	FR0012283653
BAYER CAPITAL CO 0.62 2022-12-15	EUR	301 854,19	(127,06)	299 330,25	(2 523,94)	XS1840614900
VOLKSBANK WIEN A 2.75 2027-10-06	EUR	694 906,35	4 588,36	674 015,76	(20 890,59)	AT000B121967
AVIVA PLC 0.62 2023-10-27	EUR	1 389 553,06	4 766,07	1 369 632,15	(19 920,91)	XS1509003361
HYPOE NOE LANDES 0.88 2023-10-16	EUR	1 302 022,07	2 120,74	1 306 338,25	4 316,18	XS1807409450
BELFIUS BANK SA/ 0.62 2023-08-30	EUR	2 391 500,82	5 649,20	2 401 649,59	10 148,77	BE6307427029
GOVERNOR Y CO 4.25 2024-06-11	EUR	516 500,02	11 876,71	502 094,28	(14 405,74)	XS1075963485
RYANAIR LTD 1.88 2021-06-17	EUR	2 599 812,63	(35 295,44)	2 637 432,60	37 619,97	XS1077584024
COMPASS GROUP PL 1.88 2023-01-27	EUR	1 618 472,84	(21 039,69)	1 628 736,71	10 263,87	XS1079320203
DEUTSCHE ANNINGT 1.50 2028-01-14	EUR	593 685,36	9 211,45	563 916,69	(29 768,67)	DE000A19UR79
HANNOVER RUECK S 1.12 2028-04-18	EUR	1 389 380,80	11 813,38	1 376 155,35	(13 225,45)	XS1808482746
SOCIETE DES AUTO 1.12 2021-01-15	EUR	1 004 626,02	8 027,23	1 021 900,44	17 274,42	FR0012300820
NYKREDIT REALKRE 0.50 2022-01-19	EUR	2 196 968,34	5 382,39	2 180 978,21	(15 990,13)	DK0009520280
UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	1 002 550,05	8 869,86	987 455,76	(15 094,29)	CH0409606354
VOLVO CAR AB 3.25 2021-05-18	EUR	434 436,93	(10 385,00)	429 933,67	(4 503,26)	XS1409634612
ZF NORTH AMERICA 2.75 2023-04-27	EUR	410 597,78	3 589,24	418 654,73	8 056,95	DE000A14J7G6
BASF FINANCE EUR 0.75 2026-11-10	EUR	490 791,25	2 243,92	488 472,55	(2 318,70)	DE000A188WW1
VONOVIA FINANCE 2.25 2023-12-15	EUR	640 407,20	(4 166,16)	629 087,94	(11 319,26)	XS1408317433
ORANGE SA 1.00 2025-05-12	EUR	1 010 867,71	5 023,91	1 001 219,65	(9 648,06)	XS1385945131
BANQUE FEDERATIV 2.38 2026-03-24	EUR	497 526,75	9 647,11	501 360,05	3 833,30	XS1892240281
ALD SA 1.25 2022-10-11	EUR	794 392,11	2 295,79	794 567,39	175,28	XS1591781452
AMERICAN TOWER C 1.38 2025-04-04	EUR	299 812,70	3 102,57	294 821,10	(4 991,60)	XS1190974011
BP CAPITAL MARKE 1.57 2027-02-16	EUR	612 060,48	6 087,83	607 147,87	(4 912,61)	XS0909369489
CRH FINANCE LTD 3.12 2023-04-03	EUR	2 329 103,07	(63 884,31)	2 319 099,65	(10 003,42)	XS0903531795
NGG FINANCE PLC 4.25 2076-06-18	EUR	1 079 534,14	22 938,36	1 025 718,56	(53 815,58)	XS1689739347
MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR	1 996 093,70	4 194,98	1 898 078,44	(98 015,26)	XS1288903278
WELLS FARGO AND 1.50 2022-09-12	EUR	1 975 390,44	(22 675,20)	1 986 563,74	11 173,30	XS1788834700
NATIONWIDE BUILD 1.50 2026-03-08	EUR	498 295,27	6 104,17	475 431,66	(22 863,61)	XS1088274672
2I RETE GAS SPA 3.00 2024-07-16	EUR	1 347 631,49	(19 153,03)	1 309 966,89	(37 664,60)	XS1888229249
BERTELSMANN SE 1.25 2025-09-29	EUR	398 017,35	1 364,34	399 881,33	1 863,98	XS1188094673
NATIONAL GRID NO 0.75 2022-02-11	EUR	3 187 446,74	28 171,49	3 217 546,87	30 100,13	XS1087831688
ACEA SPA 2.62 2024-07-15	EUR	1 094 413,18	(10 752,77)	1 064 326,88	(30 086,30)	XS1787477543
KONINKLIJKE AHOL 1.12 2026-03-19	EUR	793 161,63	7 731,73	786 628,98	(6 532,65)	XS1538284230
CREDIT AGRICOLE 1.88 2026-12-20	EUR	978 249,53	4 446,15	1 003 668,92	25 419,39	XS1382784509
COOPERATIEVE CEN 1.25 2026-03-23	EUR	1 972 846,81	16 080,89	2 005 029,33	32 182,52	

CLASE 8.^a

ON5710389

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

Cartera Exterior

Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EUR	394 229,72	4 209,37	396 139,86	1 910,14	XS1578886258
EUR	620 909,73	(2 188,68)	638 017,27	17 107,54	XS1080163709
EUR	1 251 289,94	(5 572,09)	1 237 058,67	(14 231,27)	XS0802995166
EUR	486 233,50	7 635,22	455 260,74	(30 972,76)	XS1781401085
EUR	501 400,19	1 141,57	499 374,05	(2 026,14)	XS1881574591
EUR	419 499,82	20,99	415 617,06	(3 882,76)	BE6286963051
EUR	601 894,43	4 884,55	609 983,49	8 089,06	XS1582205040
EUR	402 634,86	5 242,32	380 014,91	(22 619,95)	XS1586555945
EUR	689 081,96	120,49	686 988,41	(2 093,55)	XS1883354547
EUR	619 370,92	1 453,88	620 048,01	677,09	XS1883354620
EUR	558 406,03	2 244,63	560 400,87	1 994,84	XS1883355197
EUR	301 829,24	2 132,18	303 245,11	1 415,87	XS1584122177
EUR	585 399,70	2 644,98	513 372,01	(72 027,69)	BE6285457519
EUR	1 041 934,07	14 747,90	1 035 989,09	(5 944,98)	XS1292988984
EUR	401 484,79	2 042,49	397 510,85	(3 973,94)	XS1881593971
EUR	1 400 183,86	891,41	1 397 437,80	(2 746,06)	FR0013358116
EUR	507 237,47	(3 068,84)	509 202,02	1 964,55	XS1492457236
EUR	205 213,60	5 383,92	202 128,00	(3 085,60)	XS0992293570
EUR	1 279 143,45	22 598,63	1 219 032,79	(60 110,66)	XS1799938995
EUR	994 266,10	23 821,92	938 453,29	(55 812,81)	XS1799939027
EUR	200 679,45	2 179,47	195 759,24	(4 920,21)	XS1799975765
EUR	1 118 585,91	(19 794,83)	1 129 976,88	11 390,97	XS0990109240
EUR	2 139 877,99	3 683,98	2 109 049,31	(30 828,68)	PTBSSJOM0014
EUR	1 071 670,45	2 022,77	1 070 590,52	(1 079,93)	XS0984367077
EUR	785 003,40	(1 967,89)	779 107,32	(5 896,08)	XS1829217428
EUR	150 044,57	3 837,75	149 990,11	(54,46)	XS1523028436
EUR	200 642,55	537,95	200 923,47	280,92	XS1548539441
EUR	1 537 661,38	24 773,66	1 593 066,03	55 404,65	XS1189286286
EUR	994 779,34	19 882,22	966 183,33	(28 596,01)	XS1794354628
EUR	908 453,32	(322,65)	909 170,82	717,50	XS1405762805
EUR	1 047 719,43	11 354,32	1 028 074,93	(19 644,50)	XS1204154410
EUR	530 078,21	1 120,46	531 099,37	1 021,16	XS0953215349
EUR	198 852,74	2 499,24	194 908,87	(3 943,87)	XS1578127778
EUR	499 558,75	2 236,20	499 531,13	(27,62)	XS1793316834
EUR	1 390 266,24	13 135,31	1 358 952,33	(31 313,91)	XS1793349926
EUR	1 000 254,64	4 120,36	1 005 234,23	4 979,59	XS1893621026
EUR	1 000 254,64	4 120,36	1 005 234,23	4 979,59	XS1893621026

CLASE 8.^a

ON5710390

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

CLASE 8.^a

ON5710391

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VOLKSWAGEN FIN.S.0.25 2020-10-16	EUR	1 999 085,36	1 148,19	1 993 262,91	(5 822,45)	XS1893632221
NATIONWIDE BUILD 0.62 2023-04-19	EUR	698 478,49	3 499,77	691 088,22	(7 390,27)	XS1599125157
BNP PARIBAS SA 2.88 2023-09-26	EUR	2 064 167,49	(80 390,00)	2 082 379,96	18 212,47	XS0895249620
CELANESE US HOLD 1.12 2023-09-26	EUR	1 381 414,06	8 482,92	1 374 323,55	(7 090,51)	XS1492691008
GROUPE FNAC 3.25 2023-09-30	EUR	628 807,94	(173,18)	594 086,18	(34 721,76)	XS1496175743
DIAGEO FINANCE P 1.00 2025-04-22	EUR	748 327,54	1 500,55	752 292,81	3 965,27	XS1896660989
DIAGEO FINANCE P 0.25 2021-10-22	EUR	831 790,98	287,35	831 874,35	83,37	XS1896661870
KINDER MORGAN IN 1.50 2022-03-16	EUR	1 647 659,90	15 694,70	1 630 557,79	(17 102,11)	XS1196817156
TESCO CORPORATE 1.38 2023-10-24	EUR	397 771,90	1 114,24	390 436,42	(7 335,48)	XS1896851224
CONTINENTAL AG 3.12 2020-09-09	EUR	1 114 584,27	(67 962,15)	1 127 711,81	13 127,54	XS0969344083
PSA BANQUE FRANC 0.62 2022-10-10	EUR	491 272,38	1 087,68	489 009,37	(2 263,01)	XS1694212181
CREDIT AGRICOLE 3.12 2023-07-17	EUR	1 163 611,63	(45 614,52)	1 170 342,47	6 730,84	XS0953564191
SNAM SPA 1.25 2025-01-25	EUR	746 614,15	9 528,64	742 176,74	(4 437,41)	XS1555402145
NN GROUP NV 4.62 2048-01-13	EUR	706 224,06	31 310,62	714 947,30	8 723,24	XS1550988643
ENI SPA 1.50 2027-01-17	EUR	1 440 849,70	22 444,58	1 435 053,91	(5 795,79)	XS1551068676
INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR	2 008 172,93	26 274,98	1 929 028,86	(79 144,07)	XS1551306951
DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	1 991 920,87	13 491,60	1 930 872,51	(61 048,36)	XS1652512457
ENEL FINANCE INT 1.12 2026-09-16	EUR	1 341 866,01	6 344,32	1 286 787,37	(55 078,64)	XS1750986744
TERNA RETE ELET 1.38 2027-07-26	EUR	992 267,71	6 996,21	943 750,84	(48 516,87)	XS1652866002
UNITYMEDIA HESSE 4.00 2025-01-15	EUR	515 850,55	5 313,15	520 476,02	4 625,47	XS1150437579
NIBC BANK NV 1.50 2022-01-31	EUR	661 164,48	8 634,12	667 496,96	6 332,48	XS1554112281
HSBC HOLDINGS PL 3.00 2025-06-30	EUR	2 147 094,92	(4 266,14)	2 135 022,72	(12 072,20)	XS1254428896
ALLIANDER NV 2.25 2022-11-14	EUR	537 592,19	(15 825,71)	556 356,84	18 764,65	XS0854759080
BANQUE FEDERATIF 4.00 2020-10-22	EUR	554 886,61	(17 648,08)	554 571,20	(315,41)	XS0548803757
CREDIT AGRICOLE 3.90 2021-04-19	EUR	2 231 410,43	(19 740,45)	2 231 117,30	(293,13)	XS0550466469
HEIDELBERGCEMENT 7.50 2020-04-03	EUR	2 460 350,28	(247 718,41)	2 465 078,41	4 728,13	XS0478803355
NATIONWIDE BUILD 6.75 2020-07-22	EUR	2 396 323,67	(211 726,27)	2 445 274,08	48 950,41	XS0527239221
ISS GLOBAL A/S 2.12 2024-12-02	EUR	1 001 361,75	1 297,46	1 053 550,90	52 189,15	XS1145526825
ELI LILLY AND 1.00 2022-06-02	EUR	1 566 065,04	(16 959,47)	1 566 786,80	721,76	XS1240750767
STEDIN HOLDING N 3.25 2049-12-01	EUR	943 177,44	2 484,25	925 736,36	(17 441,08)	XS1141810991
THERMO FISHER SC 2.00 2025-04-15	EUR	2 211 384,09	13 000,05	2 240 579,59	29 195,50	XS1142279782
ENBW FINANCE BV 6.12 2039-07-07	EUR	851 414,86	(11 941,66)	832 775,19	(18 639,67)	XS0438844093
CLOVERIE PLC FOR 7.50 2039-07-24	EUR	2 431 142,30	66 164,38	2 076 019,04	(355 123,26)	XS0442190855
NN GROUP NV 0.88 2023-01-13	EUR	398 979,87	3 709,47	400 865,87	1 886,00	XS1550988569
ISS GLOBAL A/S 1.12 2020-01-09	EUR	1 007 173,54	5 387,57	1 013 970,03	6 796,49	XS1145526585
JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	984 964,67	10 206,88	979 705,04	(5 259,63)	XS1456422135

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TENNET HOLDING B 4.50 2022-02-09	EUR	1 817 558,15	(94 252,11)	1 854 447,35	36 889,20	XS0485616758
SES SA 4.62 2020-03-09	EUR	1 783 728,73	(159 774,80)	1 797 240,14	13 511,41	XS0493098486
LLOYDS BANKING G 0.62 2024-01-15	EUR	492 824,39	3 005,14	476 638,94	(16 185,45)	XS1749378342
LLOYDS BANK PLC 6.50 2020-03-24	EUR	4 118 450,89	(353 418,62)	4 151 164,83	32 713,94	XS0497187640
ENEL FINANCE INT 1.00 2024-09-16	EUR	766 871,30	4 253,63	764 929,30	(1 942,00)	XS1550149204
AXA SA 5.25 2040-04-16	EUR	2 236 258,75	74 794,52	2 109 542,33	(126 716,42)	XS0503665290
ASSICURAZIONI GE 5.12 2024-09-16	EUR	627 424,22	(5 811,55)	605 778,33	(21 645,89)	XS0452314536
SIMON PROPERTY G 2.38 2020-10-02	EUR	2 178 475,66	(90 140,06)	2 169 572,39	(8 903,27)	XS0975837146
SMURFIT KAPPA AC 2.38 2024-02-01	EUR	201 318,26	1 718,00	202 112,97	794,71	XS1555147369
GOLDMAN SACHS GR 1.38 2022-07-26	EUR	2 491 521,77	8 866,45	2 530 423,05	38 901,28	XS1173845436
SIEMENS FINANZIE 1.38 2030-09-06	EUR	494 689,60	2 321,37	498 106,06	3 416,46	XS1874127902
ARDAGH PACKAGING 2.75 2024-03-15	EUR	710 213,30	4 786,14	688 529,44	(21 683,86)	XS1574148877
PFIZER INC 1.00 2027-03-06	EUR	493 965,52	5 164,80	497 184,79	3 219,27	XS1574158082
DEUTSCHE BAHN FI 1.62 2033-08-16	EUR	1 107 505,08	6 864,30	1 134 614,54	27 109,46	XS1772374770
ARGENTUM NETHERL 1.12 2025-09-17	EUR	500 860,88	1 591,41	503 696,74	2 835,86	XS1875331636
BANK OF IRELAND 1.38 2023-08-29	EUR	1 291 779,97	6 631,67	1 258 965,43	(32 814,54)	XS1872038218
BP CAPITAL MARKE 1.95 2025-03-03	EUR	1 597 248,56	6 481,76	1 593 842,10	(3 406,46)	XS1375957294
ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	EUR	572 159,61	9 338,63	572 445,42	285,81	XS1575979148
WOLTERS KLUWER N 1.50 2027-03-22	EUR	399 988,85	4 673,13	404 981,36	4 992,51	XS1575992596
MUENCHENER RUECK 6.25 2042-05-26	EUR	1 212 393,56	37 671,23	1 163 038,77	(49 354,79)	XS0764278528
BRITISH TELECOMM 0.62 2021-03-10	EUR	1 493 126,23	11 444,66	1 505 098,08	11 971,85	XS1377680381
UNIBAIL RODAMCO 2.00 2037-05-29	EUR	497 828,87	6 052,70	473 960,11	(23 868,76)	XS1619568998
REXEL SA 2.62 2024-06-15	EUR	407 530,77	(940,49)	399 501,99	(8 028,78)	XS1574686264
ANHEUSER BUSCH I 2.70 2026-03-31	EUR	1 146 200,56	2 442,04	1 103 110,43	(43 090,13)	BE6265142099
BANQUE FEDERATIV 0.50 2022-11-16	EUR	2 097 461,49	1 579,74	2 094 737,78	(2 723,71)	XS1856833543
CITIGROUP INC 0.75 2023-10-26	EUR	2 017 823,24	(404,43)	1 969 246,76	(48 576,48)	XS1457608013
CITIGROUP INC 1.50 2026-07-24	EUR	1 625 783,62	10 784,79	1 613 486,32	(12 297,30)	XS1859010685
BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR	2 015 308,85	24 784,22	2 011 834,44	(3 474,41)	XS1560863802
INNOGY FINANCE B 1.50 2029-07-31	EUR	910 387,48	7 249,64	893 708,94	(16 678,54)	XS1761785077
ASML HOLDING NV 3.38 2023-09-19	EUR	1 501 354,61	(76 600,08)	1 549 693,74	48 339,13	XS0972530561
AVINOR AS 1.25 2027-02-09	EUR	506 929,64	4 318,82	507 821,25	891,61	XS1562601424
ITALGAS SPA 1.12 2024-03-14	EUR	759 216,85	8 328,88	750 382,82	(8 834,03)	XS1578294081
GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR	1 370 488,33	462,05	1 350 508,01	(19 980,32)	XS1265805090
MCKESSON CORP 1.50 2025-11-17	EUR	400 820,92	554,79	397 868,50	(2 952,42)	XS1567174286
UNILEVER PLC 1.62 2033-02-12	EUR	704 699,14	10 469,93	703 339,66	(1 359,48)	XS1769091296
SVENSKA HANDELSB 4.38 2021-10-20	EUR	1 792 092,96	(140 595,99)	1 828 853,70	36 760,74	XS0693812355

CLASE 8.^a

ON5710392

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



CLASE 8.^a
57 34 11 31



ON5710393

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUTSCHE LUFTHAN 5.12 2075-08-12	EUR	437 882,35	18 141,10	417 477,83	(20 404,52)	XS1271836600
ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR	1 876 939,75	21 550,52	1 860 272,21	(16 667,54)	XS1771838494
ABN AMRO BANK NV 6.38 2021-04-27	EUR	3 340 284,59	(209 934,37)	3 441 789,56	101 504,97	XS0619548216
TOTALES Cartera fija privada cotizada		285 560 417,94	(653 390,76)	283 701 445,07	(1 858 972,87)	
TOTAL Cartera Exterior		285 560 417,94	(653 390,76)	283 701 445,07	(1 858 972,87)	

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
NH HOTEL GROUP S 3.75 2023-10-01	EUR	105 775,25	(18,96)	106 794,04	1 018,79	XS1497527736
BANKINTER SA 2.50 2027-04-06	EUR	300 769,73	5 547,95	308 821,95	8 052,22	XS1592168451
GAS NATURAL CAPI 1.12 2024-04-11	EUR	603 550,54	4 533,94	609 474,25	5 923,71	XS1590568132
ENAGAS FINANCIAC 1.25 2025-02-06	EUR	509 104,50	4 646,28	515 240,16	6 135,66	XS1177459531
IBERDROLA FINANZ 1.00 2025-03-07	EUR	987 815,99	9 405,21	1 005 201,57	17 385,58	XS1575444622
TELEFONICA EMISI 2.32 2028-10-17	EUR	501 854,53	2 228,60	530 867,91	29 013,38	XS1550951138
BANCO BILBAO VIZ 0.62 2022-01-17	EUR	795 901,29	5 549,46	806 505,66	10 604,37	XS1548914800
IBERDROLA FINANZ 1.00 2024-03-07	EUR	1 191 241,57	11 080,22	1 219 857,92	28 616,35	XS1527758145
TELEFONICA EMISI 2.93 2029-10-17	EUR	1 076 278,17	256,95	1 120 347,72	44 069,55	XS1120892507
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 072 291,57	43 229,65	6 223 111,18	150 819,61	
TOTAL Cartera Interior		6 072 291,57	43 229,65	6 223 111,18	150 819,61	



CLASE 8.^a



ON5710394

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

Cartera Exterior

Renta fija privada cotizada

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TENNET HOLDING B 3.00 2049-06-01	EUR	174 715,47	3 072,95	182 678,64	7 963,17	XS1591694481
AT AND T INC 2.50 2023-03-15	EUR	2 186 761,85	(3 593,30)	2 220 806,31	34 044,46	XS0903433513
NGG FINANCE PLC 4.25 2076-06-18	EUR	1 079 534,14	22 938,36	1 086 978,56	7 444,42	XS0903531795
STATOIL ASA 1.62 2035-02-17	EUR	481 627,51	8 032,03	496 931,98	15 304,47	XS1190624202
BNP PARIBAS SA 2.38 2025-02-17	EUR	1 039 970,17	15 364,38	1 077 212,33	37 242,16	XS1190632999
NATIONWIDE BUILD 4.12 2023-03-20	EUR	2 081 884,90	64 869,86	2 018 433,98	(63 450,92)	XS0906394043
CRH FINANCE LTD 3.12 2023-04-03	EUR	2 329 103,07	(13 185,52)	2 317 460,86	(11 642,21)	XS0909369489
SVENSKA HANDELSB 2.66 2024-01-15	EUR	2 074 976,72	51 082,52	2 052 184,47	(22 792,25)	XS1014674227
VOLKSWAGEN INTER 2.00 2021-03-26	EUR	1 064 790,97	696,97	1 071 620,50	6 829,53	XS0909788290
WELLS FARGO AND 1.50 2022-09-12	EUR	1 975 390,44	(10 975,29)	2 012 683,33	37 292,89	XS1288903278
AMERICAN TOWER C 1.38 2025-04-04	EUR	299 812,70	3 060,36	300 243,71	431,01	XS1591781452
HEINEKEN NV 1.50 2029-10-03	EUR	397 254,78	1 521,13	400 501,88	3 247,10	XS1691781865
MYLAN NV 1.25 2020-11-23	EUR	507 237,47	(1 235,13)	514 048,31	6 810,84	XS1492457236
MYLAN NV 2.25 2024-11-22	EUR	1 031 814,43	(221,40)	1 044 850,51	13 036,08	XS1492457665
MYLAN NV 3.12 2028-11-22	EUR	1 008 417,35	2 759,50	1 056 374,54	47 957,19	XS1492458044
SHELL INTERNATIO 1.88 2025-09-15	EUR	1 077 861,59	(2 088,94)	1 096 960,52	19 098,93	XS1292468045
CELANESE US HOLD 1.12 2023-09-26	EUR	1 381 414,06	5 593,99	1 407 928,48	26 514,42	XS1492691008
BP CAPITAL MARKE 1.57 2027-02-16	EUR	1 632 161,27	19 304,73	1 668 670,46	36 509,19	XS11190974011
VOLKSWAGEN INTER 1.12 2023-10-02	EUR	500 754,32	1 303,01	511 288,98	10 534,66	XS1586555861
HEINEKEN NV 2.88 2025-08-04	EUR	1 172 285,05	(18 599,72)	1 172 156,02	(129,03)	XS0811555183
INNOGY FINANCE B 3.00 2024-01-17	EUR	1 144 282,26	6 659,82	1 162 437,92	18 155,66	XS0982019126
STATKRAFT AS 1.12 2025-03-20	EUR	601 894,43	5 118,97	609 398,07	7 503,64	XS1582205040
COOPERATIEVE CEN 1.25 2026-03-23	EUR	952 485,48	8 815,54	980 834,40	28 348,92	XS1382784509
ESSITY AB 1.12 2024-03-27	EUR	301 829,24	2 389,95	305 064,84	3 235,60	XS1584122177
FAURECIA 3.62 2023-06-15	EUR	314 995,92	(1 406,99)	318 453,12	3 457,20	XS1384278203
BELDEN INC 2.88 2025-09-15	EUR	198 502,64	1 671,23	200 378,96	1 876,32	XS1684785345
MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR	1 996 093,70	3 416,85	1 984 046,57	(12 047,13)	XS1689739347
BANQUE FEDERATIV 2.38 2026-03-24	EUR	497 526,75	9 404,90	534 257,26	36 730,51	XS1385945131
GLENCORE FINANCE 1.88 2023-09-13	EUR	1 518 743,26	6 071,19	1 560 190,28	41 447,02	XS1489184900
VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	402 634,86	5 492,54	413 868,69	11 233,83	XS1586555945
BARRY CALLEBAUT 2.38 2024-05-24	EUR	419 499,82	2 445,65	430 342,40	10 842,58	BE6286963051
HEIDELBERGCEMENT 2.25 2023-03-30	EUR	1 049 239,66	8 550,46	1 086 108,24	36 868,58	XS1387174375
ACEA SPA 2.62 2024-07-15	EUR	1 094 413,18	1 648,21	1 114 615,90	20 202,72	XS1087831688
NATIONAL GRID NO 0.75 2022-02-11	EUR	3 187 446,74	26 400,24	3 247 334,12	59 887,38	XS1188094673

CLASE 8.^a

ON5710395

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
21 RETE GAS SPA 3.00 2024-07-16	EUR	1 347 631,49	260,69	1 384 045,17	36 413,68	XS1088274672
GROUPE FNAC 3.25 2023-09-30	EUR	422 848,67	1 989,98	421 994,02	(854,65)	XS1496175743
ANHEUSER BUSCH I 2.75 2036-03-17	EUR	1 170 799,39	12 964,61	1 108 629,36	(62 170,03)	BE6285457519
ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	EUR	236 946,14	5 576,71	234 647,50	(2 298,64)	DE000A1GNAH1
BNP PARIBAS SA 2.88 2023-09-26	EUR	2 064 167,49	(45 302,43)	2 097 233,39	33 065,90	XS0895249620
PSA BANQUE FRANC 0.50 2020-01-17	EUR	200 642,55	752,09	201 797,33	1 154,78	XS1548539441
REN FINANCE BV 2.50 2025-02-12	EUR	1 537 661,38	29 239,46	1 641 077,73	103 416,35	XS1189286286
TELEKOM FINANZMA 1.50 2026-12-07	EUR	908 453,32	540,49	925 830,68	17 377,36	XS1405762805
UNIBAIL RODAMCO 2.00 2037-05-29	EUR	497 828,87	5 969,48	506 420,83	8 591,96	XS1619568998
ORANGE SA 8.12 2033-01-28	EUR	916 306,74	14 707,53	958 271,03	41 964,29	FR0000471930
WELLS FARGO AND 1.38 2026-10-26	EUR	2 045 580,90	(925,37)	2 047 487,97	1 907,07	XS1400169931
ITALGAS SPA 1.62 2029-01-18	EUR	1 315 133,44	6 033,71	1 307 590,47	(7 542,97)	XS1685542497
BELDEN INC 4.12 2026-10-15	EUR	428 177,20	2 163,69	432 251,81	4 074,61	XS1500600280
BARCLAYS BANK PL 6.00 2021-01-14	EUR	1 737 511,88	22 503,23	1 798 284,72	60 772,84	XS0525912449
ALLIANZ SE 5.62 2042-10-17	EUR	2 840 207,22	28 109,59	2 927 795,66	87 588,44	DE000A1RE1Q3
ALLIANZ SE 4.75 2049-10-24	EUR	2 235 876,92	17 680,56	2 380 786,11	144 909,19	DE000A1YCCQ29
CASINO GUICHARD 5.98 2021-05-26	EUR	235 813,46	4 048,50	235 963,70	150,24	FR0011052661
BPCE SA 4.62 2023-07-18	EUR	1 794 108,27	(758,03)	1 825 544,40	31 436,13	FR0011538222
RTE RESEAU DE TR 2.75 2029-06-20	EUR	564 206,28	2 491,72	584 311,50	20 105,22	FR0011991488
SUEZ 3.00 2049-06-23	EUR	1 038 218,23	15 780,82	1 055 477,81	17 259,58	FR0011993500
STATOIL ASA 1.25 2027-02-17	EUR	1 007 169,65	10 284,88	1 020 286,28	13 116,63	XS1190624038
AEROPORTI DI ROM 3.25 2021-02-20	EUR	982 885,64	(20 834,52)	1 025 199,72	42 314,08	XS1004236185
SOLVAY FINANCE S 4.20 2049-05-12	EUR	513 034,00	13 459,81	523 184,98	10 150,98	XS0992293570
BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	EUR	397 393,39	2 542,47	398 784,08	1 390,69	XS1678970291
AT AND T INC 2.45 2035-03-15	EUR	496 317,45	10 041,69	478 937,25	(17 380,20)	XS1196380031
SOCIETE GENERALE 4.75 2021-03-02	EUR	1 206 036,98	(31 842,66)	1 218 969,30	12 932,32	XS0596704170
VOLKSWAGEN INTER 3.88 2049-09-04	EUR	207 635,13	2 526,71	204 660,77	(2 974,36)	XS0968913268
CONTINENTAL AG 3.12 2020-09-09	EUR	1 114 584,27	(46 352,14)	1 138 456,80	23 872,53	XS0969344083
APTIV PLC 1.50 2025-03-10	EUR	1 002 176,05	12 029,92	1 028 714,46	26 538,41	XS1197775692
INTESA SANPAOLO 4.00 2023-10-30	EUR	1 266 577,66	(13 628,60)	1 320 774,57	54 196,91	XS0986194883
MPT OPERATING PA 3.33 2025-03-24	EUR	150 044,57	3 846,32	159 029,54	8 984,97	XS1523028436
NATIONWIDE BUILD 0.62 2023-04-19	EUR	698 478,49	3 251,30	699 901,19	1 422,70	XS1599125157
ENEL SPA 6.50 2074-01-10	EUR	213 563,39	12 679,45	212 628,39	(935,00)	XS0954675129
TESCO PLC 2.12 2020-11-12	EUR	209 114,25	(1 533,41)	211 658,96	2 544,71	XS0992638220
EDP FINANCE BV 4.12 2021-01-20	EUR	557 798,59	4 710,53	575 681,83	17 883,24	XS0995380580
WPP FINANCE 2013 3.00 2023-11-20	EUR	551 815,23	(11 023,81)	574 386,24	22 571,01	XS0995643003



CLASE 8.ª



ON5710396

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

ON5710397

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DUFURY ONE BV 2.50 2024-10-15	EUR	127 246,06	524,02	127 743,90	497,84	XS1699848914
GRAND CITY PROPE 3.75 2049-02-18	EUR	510 226,63	16 284,25	535 468,63	25 242,00	XS1191320297
CREDIT AGRICOLE 2.62 2027-03-17	EUR	2 095 438,87	31 199,17	2 178 279,32	82 840,45	XS1204154410
BRISA CONCESSAO 2.00 2023-03-22	EUR	2 139 877,99	29 877,33	2 130 945,96	(8 932,03)	PTBSSJOM0014
IBERDROLA INTERN 3.00 2022-01-31	EUR	2 237 171,82	6 051,13	2 270 022,98	32 851,16	XS0990109240
APPLE INC 1.00 2022-11-10	EUR	990 336,40	4 430,57	1 034 776,69	44 440,29	XS1135334800
THERMO FISHER SC 2.00 2025-04-15	EUR	2 211 384,09	19 579,35	2 285 804,54	74 420,45	XS1142279782
CONTINENTAL AG 0.00 2020-02-05	EUR	388 074,38	650,74	390 064,91	1 990,53	XS1529561182
AT AND T INC 3.15 2036-09-04	EUR	709 297,25	6 863,96	719 427,03	10 129,78	XS1629866432
BARCLAYS PLC 1.88 2023-12-08	EUR	1 152 978,17	967,88	1 210 334,60	57 356,43	XS1531174388
BECTON DICKINSON 1.00 2022-12-15	EUR	1 516 480,45	(144,48)	1 510 244,51	(6 235,94)	XS1531345376
BECTON DICKINSON 1.90 2026-12-15	EUR	739 690,70	1 353,79	758 098,37	18 407,67	XS1531347661
TENNET HOLDING B 1.88 2036-06-13	EUR	511 292,72	4 636,35	514 976,32	3 683,60	XS1432384409
MERCK AND CO I.12 2021-10-15	EUR	105 315,17	(1 148,42)	104 915,25	(399,92)	XS1028941976
ATF NETHERLANDS 2.12 2023-03-13	EUR	1 032 896,78	14 503,87	1 058 874,35	25 977,57	XS1532877757
ORANGE SA 4.25 2049-02-07	EUR	1 572 877,48	57 287,67	1 614 035,34	41 157,86	XS1028600473
SWEDBANK AB 2.38 2024-02-26	EUR	1 003 826,26	19 603,51	1 000 213,43	(3 612,83)	XS1036494638
ING BANK NV 6.12 2023-05-29	EUR	2 187 504,64	72 828,77	2 050 884,38	(136 620,26)	XS0366066149
DEUTSCHE PFANDBR 2.88 2027-06-28	EUR	496 349,64	7 364,73	506 220,61	9 870,97	XS1637926137
CREDIT AGRICOLE 1.88 2026-12-20	EUR	1 956 499,06	4 832,46	2 101 707,68	145 208,62	XS1538284230
SOCIETE GENERALE 1.00 2022-04-01	EUR	1 402 707,21	9 999,89	1 428 761,70	26 054,49	XS1538867760
ELI LILLY AND 1.00 2022-06-02	EUR	1 566 065,04	(5 198,89)	1 560 696,22	(5 368,82)	XS1240750767
SODEXO 1.75 2022-01-24	EUR	1 655 759,29	1 724,49	1 714 018,41	58 259,12	XS1080163709
STORA ENSO OYJ 2.12 2023-06-16	EUR	208 000,22	1 865,83	211 215,65	3 215,43	XS1432392170
ALLIED IRISH BAN 4.12 2025-11-26	EUR	514 628,58	2 034,25	544 743,49	30 114,91	XS1325125158
TOTAL SA 2.62 2049-12-29	EUR	1 937 720,78	44 445,21	2 108 816,16	171 095,38	XS1195202822
NYKREDIT REALKRE 6.25 2049-10-26	EUR	434 466,18	4 601,65	443 601,32	9 135,14	XS1195632911
FEDEX CORP 0.50 2020-04-09	EUR	2 026 522,54	(2 533,50)	2 027 771,17	1 248,63	XS1319814064
GRAND CITY PROPE 1.50 2025-04-17	EUR	947 040,47	15 716,81	1 011 053,85	64 013,38	XS1220083551
UNITED UTILITIES 4.25 2020-01-24	EUR	4 576 786,12	(124 796,25)	4 629 658,17	52 872,05	XS0210237011
EXPERIAN FINANCE 1.38 2026-06-25	EUR	994 915,52	8 614,68	1 004 332,99	9 417,47	XS1621351045
CENTRICA PLC 3.00 2076-04-10	EUR	1 009 363,70	21 863,01	1 036 547,81	27 184,11	XS1216020161
DS SMITH PLC 2.25 2022-09-16	EUR	744 887,19	785,40	749 649,07	4 761,88	XS1291448824
STORA ENSO OYJ 2.50 2027-06-07	EUR	199 920,21	2 846,34	205 682,28	5 762,07	XS1624344542
CREDIT AGRICOLE 5.88 2019-06-11	EUR	1 163 584,10	(52 237,32)	1 170 131,98	6 547,88	XS0432092137
SMITHS GROUP PLC 1.25 2023-04-28	EUR	1 007 189,67	7 508,72	1 028 855,18	21 665,51	XS1225626461

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GOLDMAN SACHS GR 4.75 2021-10-12	EUR	2 331 070,21	(18 296,82)	2 339 518,74	8 448,53	XS0270347304
CROWN EURO HOLDI 3.38 2025-05-15	EUR	510 555,38	880,22	526 986,66	16 431,28	XS1227287221
FCC AQUALIA SA 1.41 2022-06-08	EUR	470 682,44	3 678,07	480 922,36	10 239,92	XS1627337881
ORSTED A/S 3.00 3015-11-06	EUR	406 013,00	1 841,10	422 039,12	16 026,12	XS1227607402
KOJAMO OYJ 1.50 2024-06-19	EUR	871 819,28	6 845,47	877 808,55	5 989,27	XS1628004779
CREDIT AGRICOLE 3.12 2026-02-05	EUR	1 186 246,54	(1 671,90)	1 208 424,71	22 178,17	XS1028421383
THERMO FISHER SC 1.50 2020-12-01	EUR	3 076 460,44	(24 522,60)	3 136 191,23	59 730,79	XS1322986537
FASTIGHETS AB BA 3.00 2078-03-07	EUR	100 330,11	953,42	99 936,29	(393,82)	XS1677911825
STEDIN HOLDING N 3.25 2049-12-01	EUR	640 157,24	1 656,16	647 850,58	7 693,34	XS1141810991
NN GROUP NV 4.62 2048-01-13	EUR	706 224,06	31 310,62	817 129,80	110 905,74	XS1550988643
ENI SPA 1.50 2027-01-17	EUR	1 440 849,70	21 592,07	1 470 822,42	29 972,72	XS1551068676
INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR	1 437 881,76	20 571,15	1 486 373,13	48 491,37	XS1551306951
ENEL FINANCE INT 1.97 2025-01-27	EUR	2 054 354,26	5 814,67	2 071 409,16	17 054,90	XS1176079843
MUENCHENER RUECK 6.25 2042-05-26	EUR	2 424 787,13	75 342,47	2 469 357,53	44 570,40	XS0764278528
BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR	1 586 826,68	13 691,39	1 580 050,70	(6 775,98)	XS1377679961
GE CAPITAL EUROPE 6.03 2038-03-01	EUR	1 267 012,58	4 962,59	1 257 528,08	(9 484,50)	XS0350890470
BRITISH TELECOMM 1.12 2023-03-10	EUR	1 399 248,98	12 979,80	1 431 327,80	32 078,82	XS1377681272
UNITMEDIA HESSE 4.00 2025-01-15	EUR	515 850,55	7 057,56	531 849,11	15 998,56	XS1150437579
FASTIGHETS AB BA 1.88 2026-01-23	EUR	350 165,67	2 065,96	352 964,43	2 798,76	XS1677912393
ARENA LUXEMBOURG 2.88 2024-11-01	EUR	101 258,30	494,88	103 013,22	1 754,92	XS1577948174
THERMO FISHER SC 1.45 2027-03-16	EUR	198 852,74	2 392,51	199 070,60	217,86	XS1578127778
ITALGAS SPA 1.12 2024-03-14	EUR	759 216,85	7 532,38	779 755,90	20 539,05	XS1578294081
HEIDELBERGCEMENT 7.50 2020-04-03	EUR	2 460 350,28	(108 281,34)	2 479 701,34	19 351,06	XS0478803355
ELISA OYJ 0.88 2024-03-17	EUR	394 229,72	3 408,08	396 549,15	2 319,43	XS1578886258
MICROSOFT CORP 2.12 2021-12-06	EUR	535 459,06	(12 017,45)	550 570,19	15 111,13	XS1001749107
BRITISH TELECOMM 0.62 2021-03-10	EUR	2 279 506,05	15 385,45	2 312 842,65	33 336,60	XS1377680381
ISS GLOBAL A/S 2.12 2024-12-02	EUR	1 001 361,75	1 462,61	1 070 195,75	68 834,00	XS1145526825
ENBW FINANCE BV 6.12 2039-07-07	EUR	851 414,86	533,11	851 187,92	(226,94)	XS0438844093
TOTAL CAPITAL IN 0.75 2028-07-12	EUR	1 424 627,29	10 782,51	1 450 133,86	25 506,57	XS1443997819
AT AND T INC 2.60 2029-12-17	EUR	1 148 964,92	(12 741,17)	1 060 838,43	(88 126,49)	XS1144088165
CLOVERIE PLC FOR 7.50 2039-07-24	EUR	2 431 142,30	66 164,38	2 227 829,04	(203 313,26)	XS0442190855
CREDIT SUISSE AG 4.75 2019-08-05	EUR	2 276 385,75	(98 083,36)	2 292 203,91	15 818,16	XS0444030646
MOTABILITY OPERA 1.62 2023-06-09	EUR	1 359 484,20	12 609,36	1 440 165,37	80 681,17	XS1244539760
WAL MART STORES 4.88 2029-09-21	EUR	757 712,93	(18 579,34)	721 929,20	(35 783,73)	XS0453133950
NN GROUP NV 0.88 2023-01-13	EUR	398 979,87	3 543,54	407 003,80	8 023,93	XS1550988569
ISS GLOBAL A/S 1.12 2020-01-09	EUR	2 215 781,78	15 175,99	2 249 619,74	33 837,96	XS1145526585



CLASE 8.ª



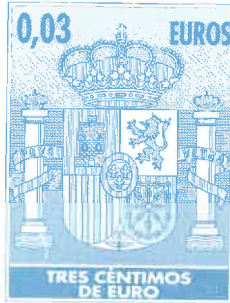
0N5710398

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR	2 156 767,65	(4 917,49)	2 226 224,20	69 456,55	XS1079726334
BANQUE FEDERATIF 2.62 2024-03-18	EUR	672 103,61	3 728,61	680 923,79	8 820,18	XS1045553812
BNP PARIBAS SA 1.12 2023-10-10	EUR	1 962 732,89	9 867,61	2 045 817,18	83 084,29	XS1547407830
TENNET HOLDING B 4.50 2022-02-09	EUR	1 817 558,15	(42 751,77)	1 869 029,51	51 471,36	XS0485616758
SES SA 4.62 2020-03-09	EUR	3 777 937,45	(218 849,42)	3 829 664,20	51 726,75	XS0493098486
LLOYDS BANK PLC 6.50 2020-03-24	EUR	5 329 759,97	(256 078,34)	5 495 000,72	165 240,75	XS0497187640
ENEL FINANCE INT 1.00 2024-09-16	EUR	766 871,30	3 226,88	786 009,18	19 137,88	XS1550149204
AXA SA 5.25 2040-04-16	EUR	2 236 258,75	74 794,52	2 218 062,33	(18 196,42)	XS0503665290
ANNINGTON FUNDIN 1.65 2024-07-12	EUR	301 838,40	2 216,68	304 170,42	2 332,02	XS1645519031
FRESENIUS FINANC 2.12 2027-02-01	EUR	298 879,85	5 953,46	316 094,48	17 214,63	XS1554373677
DEMETER INVESTME 3.50 2046-10-01	EUR	1 552 908,59	13 232,88	1 689 643,66	136 735,07	XS1418788755
GAS NATURAL FENO 1.38 2027-01-19	EUR	686 071,27	10 372,85	701 008,62	14 937,35	XS1551446880
TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR	371 798,33	4 638,59	396 195,67	24 397,34	XS1551678409
DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	1 991 920,87	12 401,78	2 009 462,33	17 541,46	XS1652512457
NATIONWIDE BUILD 6.75 2020-07-22	EUR	3 594 485,50	(200 885,05)	3 776 971,76	182 486,26	XS0527239221
TERNA RETE ELETT 1.38 2027-07-26	EUR	1 984 535,42	12 551,81	2 009 322,30	24 786,88	XS1652866002
UNICREDIT SPA 3.25 2021-01-14	EUR	2 166 838,95	25 270,70	2 219 486,15	52 647,20	XS1014627571
NIBC BANK NV 1.50 2022-01-31	EUR	661 164,48	8 868,68	679 997,10	18 832,62	XS1554112281
INTERNATIONAL BU 1.50 2029-05-23	EUR	399 730,87	3 665,15	409 474,17	9 743,30	XS1617845679
FRESENIUS FINANC 3.00 2032-01-30	EUR	350 902,27	9 604,44	378 870,80	27 968,53	XS1554373834
HSBC HOLDINGS PL 3.00 2025-06-30	EUR	2 147 094,92	11 818,21	2 247 048,37	99 953,45	XS1254428896
LEG IMMOBILIE A 1.25 2024-01-23	EUR	694 750,09	8 892,14	714 741,49	19 991,40	XS1554456613
ALLIANDER NV 2.25 2022-11-14	EUR	537 592,19	(10 722,19)	561 635,82	24 043,63	XS0854759080
BANQUE FEDERATIF 4.00 2020-10-22	EUR	169 186,90	(3 381,20)	170 714,63	1 527,73	XS0548803757
CREDIT AGRICOLE 3.90 2021-04-19	EUR	1 149 839,87	(10 812,24)	1 157 730,66	7 890,79	XS0550466469
SMURFIT KAPPA AC 2.38 2024-02-01	EUR	201 318,26	1 912,43	210 609,54	9 291,28	XS1555147369
CREDIT AGRICOLE 3.12 2023-07-17	EUR	2 327 223,26	(46 545,73)	2 360 451,62	33 228,36	XS0953564191
CNH INDUSTRIAL F 1.38 2022-05-23	EUR	297 045,16	2 859,69	308 427,21	11 382,05	XS1616917800
COENTREPRISE DE 2.12 2032-07-29	EUR	506 364,96	5 198,59	516 666,68	10 301,72	FR0013264439
LEGRAND SA 1.88 2032-07-06	EUR	404 266,68	3 536,49	424 841,04	20 574,36	FR0013266848
TOTAL SA 3.88 2049-12-29	EUR	1 059 170,25	24 205,48	1 122 323,84	63 153,59	XS1413581205
VOLKSWAGEN LEAS 2.62 2024-01-15	EUR	220 036,06	2 399,67	221 892,58	1 856,52	XS1014610254
MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	1 957 109,51	13 497,54	2 030 889,32	73 779,81	XS115208107
MERCK KGAA 2.62 2074-12-12	EUR	2 082 088,95	29 198,63	2 120 386,16	38 297,21	XS1152338072
COCA COLA EUROPE 1.75 2028-05-26	EUR	2 302 422,73	22 728,79	2 277 712,21	(24 710,52)	XS1415535696
SOCIETE GENERALE 0.50 2023-01-13	EUR	999 691,98	673,65	992 728,88	(6 963,10)	XS1718306050



CLASE 8.ª



ON5710399

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INNOGY FINANCE I 5.75 2033-02-14	EUR	694 403,98	14 807,51	769 160,47	74 756,49	XS0162513211
CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	1 999 794,73	17 972,36	2 065 104,35	65 309,62	XS1218287230
LLOYDS BANKING G 1.00 2023-11-09	EUR	1 095 654,48	4 307,53	1 121 819,92	26 165,44	XS1517174626
INEOS FINANCE PL 4.00 2023-05-01	EUR	508 663,08	1 959,66	516 205,62	7 542,54	XS1117296209
EXPEDIA INC 2.50 2022-06-03	EUR	425 038,10	3 200,72	425 760,10	722,00	XS1117297512
DEUTSCHE ANNINGT 4.00 2049-12-29	EUR	1 069 704,19	1 643,84	1 095 350,41	25 646,22	XS1117300837
FCE BANK PLC 1.53 2020-11-09	EUR	1 433 644,78	(9 284,51)	1 468 248,14	34 603,36	XS1317725726
WELLS FARGO AND 1.50 2027-05-24	EUR	860 768,21	8 427,94	888 326,47	27 558,26	XS1617830721
DEUTSCHE TELEKOM 0.38 2021-10-30	EUR	548 798,11	584,71	553 365,38	4 567,27	XS1557095459
DEUTSCHE TELEKOM 7.50 2033-01-24	EUR	2 936 602,74	84 443,71	2 993 335,73	56 732,99	XS0161488498
CITIGROUP INC 1.75 2025-01-28	EUR	2 122 551,08	31 547,55	2 105 027,52	(17 523,56)	XS11173792059
SNAM SPA 1.25 2025-01-25	EUR	746 614,15	9 126,19	767 246,69	20 632,54	XS1555402145
SVENSKA HANDELSB 4.38 2021-10-20	EUR	3 584 185,93	(184 166,24)	3 691 466,65	107 280,72	XS0693812355
CREDIT AGRICOLE 0.88 2022-01-19	EUR	2 843 806,31	10 515,28	2 882 555,38	38 749,07	XS1169630602
DEUTSCHE LUFTHAN 5.12 2075-08-12	EUR	437 882,35	18 141,10	442 017,83	4 135,48	XS1271836600
COOPERATIEVE CEN 5.50 2049-01-22	EUR	2 100 080,55	906,59	2 171 367,81	71 287,26	XS1171914515
LEVI STRAUSS AN 3.38 2027-03-15	EUR	102 030,72	845,00	105 356,88	3 326,16	XS1602130947
ASML HOLDING NV 3.38 2023-09-19	EUR	2 887 220,40	(103 347,17)	3 026 707,10	139 486,70	XS0972530561
ING BANK NV 0.75 2021-02-22	EUR	820 660,41	(603,09)	822 535,86	1 875,45	XS1368576572
VOLKSWAGEN INTER 3.25 2019-01-21	EUR	1 063 796,43	397,28	1 064 737,86	941,43	XS0731681556
VOLKSWAGEN INTER 1.62 2030-01-16	EUR	286 397,56	5 553,67	292 402,63	6 005,07	XS1167667283
GOLDMAN SACHS GR 1.38 2022-07-26	EUR	2 491 521,77	10 413,33	2 579 592,17	88 070,40	XS1173845436
PFIZER INC 1.00 2027-03-06	EUR	493 965,52	4 589,15	504 592,94	10 627,42	XS1574158082
VODAFONE GROUP P 0.38 2021-11-22	EUR	595 685,21	990,42	600 440,99	4 755,78	XS1574681620
REXEL SA 2.62 2024-06-15	EUR	407 530,77	101,03	413 284,47	5 753,70	XS1574686264
SIMON PROPERTY G 2.38 2020-10-02	EUR	2 178 475,66	(46 546,76)	2 175 119,09	(3 356,57)	XS0975837146
BP CAPITAL MARKE 1.95 2025-03-03	EUR	1 064 921,48	9 485,14	1 085 402,44	20 480,96	XS1375957294
ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	EUR	572 159,61	9 338,63	599 452,02	27 292,41	XS1575979148
VODAFONE GROUP P 2.20 2026-08-25	EUR	2 160 812,75	6 913,92	2 153 096,22	(7 716,53)	XS1372839214
GOLDMAN SACHS GR 3.00 2031-02-12	EUR	1 072 344,22	19 433,51	1 135 332,24	62 988,02	XS1362373224
SUEZ 2.88 2049-04-19	EUR	800 172,48	16 194,52	847 936,99	47 764,51	FR0013252061
DEUTSCHE TELEKOM 0.88 2024-01-30	EUR	995 441,87	8 631,09	1 014 399,73	18 957,86	XS1557096267
CITIGROUP INC 0.75 2023-10-26	EUR	2 017 823,24	2 596,47	2 006 245,86	(11 577,38)	XS1457608013
EDP FINANCE BV 1.88 2023-09-29	EUR	1 572 006,64	6 376,75	1 598 611,85	26 605,21	XS1558083652
ATLANTIA SPA 1.62 2025-02-03	EUR	499 034,35	7 483,32	512 634,83	13 600,48	XS1558491855
BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR	1 654 400,77	20 446,98	1 698 876,66	44 475,89	XS1560863802



CLASE 8.ª



ON5710400

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR	1 540 795,44	13 930,11	1 582 043,18	41 247,74	XS1361115402
BNP PARIBAS SA 1.62 2026-02-23	EUR	1 046 241,68	6 514,96	1 067 770,93	21 529,25	XS1369250755
ABN AMRO BANK NV 6.38 2021-04-27	EUR	4 554 933,53	(137 817,53)	4 771 167,79	216 234,26	XS0619548216
JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	1 969 929,35	16 317,67	1 984 486,17	14 556,82	XS1456422135
AVINOR AS 1.25 2027-02-09	EUR	506 929,64	4 987,66	509 857,41	2 927,77	XS1562601424
GERRESHEIMER AG 5.00 2018-05-19	EUR	1 576 289,00	(115 571,75)	1 584 520,22	8 231,22	XS0626028566
BNP PARIBAS SA 3.75 2020-11-25	EUR	924 281,79	(42 714,77)	932 361,67	8 079,88	XS0562852375
VODAFONE GROUP P 1.60 2031-07-29	EUR	465 291,73	5 146,73	471 155,53	5 863,80	XS1463101680
ING GROEP NV 2.50 2029-02-15	EUR	1 603 626,24	35 111,11	1 704 176,89	100 550,65	XS1564394796
ANHEUSER BUSCH I 2.70 2026-03-31	EUR	1 948 540,95	33 206,54	1 929 065,15	(19 475,80)	BE6265142099
MCKESSON CORP 1.50 2025-11-17	EUR	400 820,92	647,38	406 929,91	6 108,99	XS1567174286
CREDIT AGRICOLE 5.12 2023-04-18	EUR	2 991 471,85	(82 057,17)	3 042 227,59	50 755,74	XS0617251995
BANK OF IRELAND 4.25 2024-06-11	EUR	516 500,02	11 876,71	527 556,78	11 056,76	XS1075963485
DAIMLER AG 1.38 2028-05-11	EUR	1 517 501,86	11 957,75	1 520 937,35	3 435,49	DE000A169NC2
UNITED PARCEL SE 1.00 2028-11-15	EUR	1 974 186,18	2 685,02	1 954 575,53	(19 610,65)	XS1405767515
ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04	EUR	2 346 336,21	46 749,60	2 577 347,26	231 011,05	XS1062900912
VOLKSWAGEN INTER 2.50 2049-12-29	EUR	778 609,32	15 726,03	821 885,20	43 275,88	XS1208540806
VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-12-29	EUR	368 743,92	11 008,22	405 077,64	36 333,72	XS1208541366
ARDAGH PACKAGING 4.12 2023-05-15	EUR	532 409,28	(1 798,09)	535 488,72	3 079,44	XS1406669553
BNP PARIBAS SA 2.38 2024-05-20	EUR	1 116 239,81	(8 424,62)	1 132 350,03	16 110,22	XS1068871448
LANXESS AG 4.50 2076-12-06	EUR	231 179,06	5 926,44	256 392,89	25 213,83	XS1405763019
REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	EUR	646 238,58	17 963,01	646 658,31	419,73	XS1207054666
UBS AG/LONDON 1.25 2021-09-03	EUR	2 994 271,48	(22 310,56)	3 047 780,05	53 508,57	XS1105680703
RYANAIR LTD 1.88 2021-06-17	EUR	3 119 775,16	(23 589,84)	3 214 404,43	94 629,27	XS1077584024
COMPASS GROUP PL 1.88 2023-01-27	EUR	2 697 454,73	(6 361,14)	2 732 381,17	34 926,44	XS1079320203
HAMMERSON PLC 2.00 2022-07-01	EUR	1 180 206,63	(484,87)	1 227 112,13	46 905,50	XS1081656180
AVIVA PLC 0.62 2023-10-27	EUR	1 389 553,06	3 297,59	1 399 555,63	10 002,57	XS1509003361
VOLVO CAR AB 3.25 2021-05-18	EUR	868 873,87	(2 137,21)	876 690,54	7 816,67	XS1409634612
BAYER AG 2.38 2075-04-02	EUR	577 193,27	3 552,74	618 977,96	41 784,69	DE000A14J611
COENTREPRISE DE 0.88 2024-09-29	EUR	198 958,15	959,77	201 055,22	2 097,07	FR0013264405
AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	2 195 988,56	18 047,95	2 272 047,67	76 059,11	XS1069439740
COOPERATIEVE CEN 4.75 2022-06-06	EUR	2 371 049,79	(77 495,62)	2 407 871,26	36 821,47	XS0304159576
DELHAIZE GROUP 3.12 2020-02-27	EUR	1 102 668,67	(19 754,11)	1 112 058,36	9 389,69	BE0002189554
BANK OF AMERICA 1.78 2027-05-04	EUR	699 191,74	8 481,01	729 659,94	30 468,20	XS1602547264
CLOVERIE PLC FOR 6.62 2042-09-01	EUR	3 861 410,33	66 431,51	3 803 815,48	(57 594,85)	XS0802738434
JPMORGAN CHASE 1.50 2026-10-29	EUR	1 538 730,79	(287,67)	1 558 538,73	19 807,94	XS1402921412



CLASE 8.ª



ON5710401

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VERIZON COMMUNIC 3.25 2026-02-17	EUR	2 246 560,84	(3 143,95)	2 241 355,40	(5 205,44)	XS1030900242
ING BANK NV 3.62 2026-02-25	EUR	220 334,60	6 157,53	218 737,14	(1 597,46)	XS1037382535
YORKSHIRE BUILDI 1.25 2022-03-17	EUR	1 669 124,31	16 916,61	1 721 081,21	51 956,90	XS1203856072
OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR	310 090,21	(4 058,13)	321 263,51	11 173,30	XS1405765907
BP CAPITAL MARKE 2.18 2021-09-28	EUR	1 087 103,15	(10 874,96)	1 092 476,48	5 373,33	XS1040506112
BASF FINANCE EUR 0.75 2026-11-10	EUR	490 791,25	1 332,35	498 084,12	7 292,87	DE000A188WW1
MERLIN ENTERTAIN 2.75 2022-03-15	EUR	391 993,74	5 405,88	416 868,45	24 874,71	XS1204272709
INTERNATIONAL GA 4.75 2023-02-15	EUR	444 301,19	4 358,61	457 042,39	12 741,20	XS1204434028
ENBW ENERGIE BAD 3.62 2076-04-02	EUR	1 024 649,00	27 212,33	1 077 660,68	53 011,68	XS1044811591
BNP PARIBAS SA 2.88 2026-03-20	EUR	214 195,90	4 521,23	213 832,25	(363,65)	XS1046827405
VOLKSWAGEN INTER 4.62 2049-03-24	EUR	521 714,59	17 929,79	564 071,65	42 357,06	XS1048428442
AUTOSTRADE PER L 1.62 2023-06-12	EUR	3 955 308,75	(1 705,72)	4 029 945,69	74 636,94	IT0005108490
WPP FINANCE DEUT 1.62 2030-03-23	EUR	960 583,35	16 920,39	978 418,93	17 835,58	XS1205548164
MORGAN STANLEY 1.88 2027-04-27	EUR	1 202 109,86	15 164,02	1 244 211,65	42 101,79	XS1603892149
BPCE SA 2.88 2026-04-22	EUR	1 616 857,63	23 080,31	1 669 164,31	52 306,68	FR0013155009
ZF NORTH AMERICA 2.75 2023-04-27	EUR	410 597,78	5 056,42	440 013,55	29 415,77	DE000A14J7G6
SOCIETE DES AUTO 1.12 2021-01-15	EUR	1 908 789,43	16 963,54	1 956 533,54	47 744,11	FR0012300820
GECCINA, S.A. 1.50 2025-01-20	EUR	1 012 842,29	10 740,62	1 044 372,46	31 530,17	FR0012448025
SCHAEFFLER FINAN 3.25 2025-05-15	EUR	429 705,00	588,94	435 496,06	5 791,06	XS1212470972
GENERAL ELECTRIC 2.12 2037-05-17	EUR	399 324,04	5 325,34	397 792,25	(1 531,79)	XS1612543394
KLEPIERRE 1.00 2023-04-17	EUR	1 005 643,16	5 229,85	1 027 278,64	21 635,48	FR0012674661
CAPGEMINI SA 2.50 2023-07-01	EUR	2 073 035,10	5 679,33	2 216 719,16	143 684,06	FR0012821940
KLEPIERRE 1.75 2024-11-06	EUR	498 620,22	1 743,05	531 922,94	33 302,72	FR0012283653
PRICELINE GROUP 2.38 2024-09-23	EUR	1 959 451,95	1 121,35	2 067 716,03	108 264,08	XS1112850125
INFRA PARK SAS 1.25 2020-10-16	EUR	1 017 387,21	(6 004,94)	1 036 717,68	19 330,47	FR0012236677
TEREGY FINANCE G 4.12 2023-06-16	EUR	409 498,73	8 280,23	424 818,45	15 319,72	FR0013183571
AUTOROUTES DU SU 1.25 2027-01-18	EUR	1 010 537,23	11 781,62	1 022 351,94	11 814,71	FR0013231099
ACCOR SA 1.25 2024-01-25	EUR	694 376,00	8 887,31	706 557,37	12 181,37	FR0013233384
GDF SUEZ 1.50 2028-03-27	EUR	299 720,20	3 461,43	309 213,80	9 493,60	FR0013245867
EDENRED 1.88 2027-03-30	EUR	897 006,25	12 978,23	938 711,54	41 705,29	FR0013247202
TELEPERFORMANCE 1.50 2024-04-03	EUR	299 292,65	3 428,67	303 673,25	4 380,60	FR0013248465
WOLTERS KLUWER N 1.50 2027-03-22	EUR	399 988,85	4 675,45	408 531,04	8 542,19	XS1575992596
INNOGY FINANCE B 6.50 2021-08-10	EUR	1 289 385,63	(42 834,01)	1 297 619,76	8 234,13	XS0412842857
DEUTSCHE BANK AG 4.50 2026-05-19	EUR	336 085,95	6 508,76	347 414,14	11 328,19	DE000DL40SR8
DEUTSCHE ANNINGT 1.75 2027-01-25	EUR	496 951,62	8 427,35	515 448,33	18 496,71	DE000A19B8E2
VONOVIA FINANCE 3.62 2021-10-08	EUR	1 148 071,17	(53 345,74)	1 185 328,21	37 257,04	DE000A1HRVD5



CLASE 8.ª



ON5710402

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VONOVIA FINANCE 0.88 2020-03-30	EUR	2 508 602,92	1 735,88	2 528 893,82	20 290,90	DE000A1ZY971
THYSSENKRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR	811 083,29	9 117,22	813 306,29	2 223,00	DE000A2BPET2
ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	1 005 228,69	15 197,84	1 097 145,09	91 916,40	DE000A2DAHN6
DEUTSCHE PFANDBR 0.88 2021-01-29	EUR	998 132,21	8 470,06	1 017 615,76	19 483,55	DE000A2DASD4
VOLKSBANK WIEN A 2.75 2027-10-06	EUR	694 906,35	4 588,36	696 412,26	1 505,91	AT000B121967
SOCIETE DES AUTO 1.88 2025-01-15	EUR	1 078 440,61	3 708,62	1 083 565,83	5 125,22	FR0012300812
DEUTSCHE BANK AG 1.50 2022-01-20	EUR	900 506,33	12 692,36	930 627,41	30 121,08	DE000DL19TA6
SOCIETE DES AUTO 1.62 2032-01-13	EUR	497 126,85	4 574,56	504 852,26	7 725,41	FR0013260551
GDF SUEZ 5.95 2111-03-16	EUR	413 789,43	11 609,92	437 582,32	23 792,89	FR0011022474
VEOLIA ENVIRONNE 4.62 2027-03-30	EUR	1 890 127,01	(21 974,77)	1 903 165,41	13 038,40	FR0011224963
BPCE SA 4.25 2023-02-06	EUR	1 216 492,17	9 325,00	1 223 336,78	6 844,61	FR0011280056
SHELL INTERNATIO 1.25 2028-05-12	EUR	1 500 727,74	11 948,01	1 536 336,17	35 608,43	XS1411401083
BPCE SA 3.00 2024-07-19	EUR	579 157,34	(8 972,14)	593 040,46	13 883,12	FR0011689579
GDF SUEZ 3.88 2049-06-02	EUR	1 057 565,23	22 613,01	1 126 718,84	69 153,61	FR0011942283
INFRA PARK SAS 2.12 2025-04-16	EUR	2 018 788,20	26 409,47	2 146 138,06	127 349,86	FR0012236669
COMMERZBANK AG 4.00 2027-03-30	EUR	399 298,54	15 367,53	457 985,10	58 686,56	DE000CZ40LW5
TOTALES Cartera fija privada cotizada		362 290 972,12	191 524,76	369 998 207,91	7 707 235,79	
TOTAL Cartera Exterior		362 290 972,12	191 524,76	369 998 207,91	7 707 235,79	



CLASE 8.ª



ON5710403

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 100000 FISICA	EUR	999 840,00	983 160,00	08/03/2018
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000 FISICA	EUR	6 993 400,00	6 952 240,00	08/03/2018
NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 100000 FISICA	EUR	2 466 530,00	2 463 450,00	08/03/2018
TOTALES Futuros comprados		10 459 770,00	10 398 850,00	
Ventas al contado				
BECTON DICKINSON Y CO 1.90 15/12/26 E	EUR	758 370,00	758 643,94	03/01/2018
BECTON DICKINSON AND CO 1 15/12/22(EUR	EUR	1 514 730,00	1 509 223,64	03/01/2018
TOTALES Ventas al contado		2 273 100,00	2 267 867,58	
TOTALES		12 732 870,00	12 666 717,58	

CLASE 8.^a

0N5710404



CLASE 8.^a



ON5710405

Santander Renta Fija Privada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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



CLASE 8.^a



ON5710406

Santander Renta Fija Privada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

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

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

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



CLASE 8.^a



ON5710407

Santander Renta Fija Privada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

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

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

En cuanto a las divisas, la senda fue de apreciación del dólar frente al euro y la divisa europea cayó un -4,48% en 2018. La divisa británica se vio afectada de volatilidad durante todo el año a tenor de la evolución de las negociaciones para la salida del Reino Unido de la UE. En el conjunto del año, cedió un -1,22% frente al euro.

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

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

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a
TIPOLÓGICA



0N5710408

Santander Renta Fija Privada, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Gastos de I+D y Medioambiente

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

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

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

12/2018



EQ2225566

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

Madrid, 15 de marzo de 2019

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: D^a. María Ussía Bertrán

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Consejeros:

Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

Fdo.: D. Carlos Palacios Castañeda

Fdo.: D. José Mercado García

Fdo.: D. Jesús Ruiz Castañeda

= LEGITIMACIÓN =

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

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



[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 veintidós de abril de dos mil diecinueve.



[Handwritten signature]



12/2018

Primer ejemplar



EQ2227427

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

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

EQ2227428

12/2018

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

El Vicesecretario del Consejo de Administración:

Fdo.: Don Rafael Fernández Dapena

= LEGITIMACIÓN =

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

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

[Handwritten signature of Pablo de la Esperanza Rodríguez]



= LEGITIMACIÓN =

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

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

[Handwritten signature of Pablo de la Esperanza Rodríguez]





EQ2225790

12/2018

Segundo ejemplar

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

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

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

El Vicesecretario del Consejo de Administración:

Fdo.: Don Rafael Fernández Dapena

= LEGITIMACIÓN =

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

[Handwritten signature of Pablo de la Esperanza Rodríguez]



= LEGITIMACIÓN =

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

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



[Handwritten signature of Pablo de la Esperanza Rodríguez]

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

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

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

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2018 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2018 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2018 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 12.125.066 euros al final del ejercicio 2018. El total número de empleados de Santander Asset Management, S.A. SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2018 es de 173, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2018.

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

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

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

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

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

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

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

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

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

Estructura de la remuneración:

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

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

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

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

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

El colectivo identificado –aquel que puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al 100% al grupo Santander en 2018, para la determinación del colectivo identificado sigue también el criterio de grupo Santander (regulación CRD IV), el cual es más restrictivo. Es por ello que ha habido cambios en la determinación del Colectivo Identificado, a los que se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, incluyendo:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;

- La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);
- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

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

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

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