

Santander Dividendo Europa, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017



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 Dividendo Europa, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, 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 2017.

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 criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera 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 de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas 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 activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017, exceptuando los derivados, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Para los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017, dicha re-ejecución de la valoración se ha realizado por un experto del auditor en materia de valoración, que cumple con todos los requisitos de independencia.

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

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Santander Dividendo Europa, F.I., correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 17 de abril de 2017.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, 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 2017 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 del Fondo 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 del Fondo

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 25 de abril de 2018.

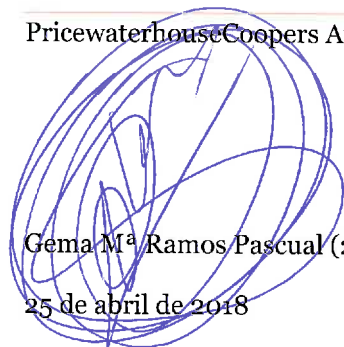
Periodo de contratación

Con fecha 6 de noviembre de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo nos contrató como auditores por un período de 3 años, contados desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)
25 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/09313
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



ON2869104

Santander Dividendo Europa, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	753 406 578,24	831 217 020,55
Deudores	10 800 655,16	12 758 543,30
Cartera de inversiones financieras	694 022 310,70	758 545 353,63
Cartera interior	51 725 312,59	34 536 199,95
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	51 693 696,59	34 536 199,95
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	31 616,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	642 296 998,11	724 009 153,68
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	642 268 843,91	723 942 744,17
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	28 154,20	66 409,51
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	48 583 612,38	59 913 123,62
TOTAL ACTIVO	753 406 578,24	831 217 020,55

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



ON2869105

Santander Dividendo Europa, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	752 104 560,40	829 965 134,92
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	752 104 560,40	829 965 134,92
Capital	-	-
Partícipes	273 856 223,67	442 213 591,15
Prima de emisión	-	-
Reservas	920 692,26	920 692,26
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	441 552 130,81	441 552 130,81
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	35 995 735,36	(54 721 279,30)
(Dividendo a cuenta)	(220 221,70)	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 302 017,84	1 251 885,63
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 247 333,16	1 242 763,41
Pasivos financieros	-	-
Derivados	54 684,68	9 122,22
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	753 406 578,24	831 217 020,55
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	63 204 161,16	58 749 397,14
Compromisos por operaciones largas de derivados	35 132 747,76	41 877 743,48
Compromisos por operaciones cortas de derivados	28 071 413,40	16 871 653,66
Otras cuentas de orden	184 403 279,89	129 682 000,59
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	184 403 279,89	129 682 000,59
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	247 607 441,05	188 431 397,73

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



ON2869106

Santander Dividendo Europa, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(13 626 223,57)	(15 638 991,57)
Comisión de gestión	(12.381.755,04)	(14 207 403,18)
Comisión de depositario	(1 192 331,73)	(1 379 353,74)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(52.136,80)	(52 234,65)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(13 626 223,57)	(15 638 991,57)
Ingresos financieros	29.411 334,49	33 368 484,48
Gastos financieros	(2 853 324,51)	(3 450 812,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6 692 221,56	(3 128 887,03)
Por operaciones de la cartera interior	1 894 911,15	26. 69,13
Por operaciones de la cartera exterior	4 771 300,41	(3 155 056,16)
Por operaciones con derivados	26 010,00	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 394 891,50)	(3 801 662,22)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	17 874 931,03	(62.069.410,86)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	13 394,25	388,84
Resultados por operaciones de la cartera exterior	16.246.281,44	(64 295 286,92)
Resultados por operaciones con derivados	1 615 255,34	2 225 487,22
Otros	-	-
Resultado financiero	49 730 271,07	(39 082 287,73)
Resultado antes de impuestos	36 104 047,50	(54 721 279,30)
Impuesto sobre beneficios	(108 312,14)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	35 995 735,36	(54 721 279,30)

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Santander Dividendo Europa, F.I

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 35 995 735,36

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 35 995 735,36

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	442 213 591,15	920 692,26	441 552 130,81	(54 721 279,30)	-	-	829 965 134,92
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	442 213 591,15	920 692,26	441 552 130,81	(54 721 279,30)	-	-	829 965 134,92
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	35 995 735,36	-	-	35 995 735,36
Aplicación del resultado del ejercicio	(54 721 279,30)	-	-	54 721 279,30	-	-	-
Operaciones con partícipes	160 039 786,64	-	-	-	-	-	160 039 786,64
Suscripciones	(273 675 874,82)	-	-	-	-	-	(273 675 874,82)
Reembolsos	-	-	-	-	(220 221,70)	-	(220 221,70)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	273 856 223,67	920 692,26	441 552 130,81	35 995 735,36	(220 221,70)	-	752 104 560,40



CLASE 8.^a



ON2869107

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Santander Dividendo Europa, F.I

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (54 721 279,30)

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 (54 721 279,30)

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 2015	491 700 058,95	920 692,26	441 552 130,81	69 779 663,59	-	-	1 003 952 545,61
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	491 700 058,95	920 692,26	441 552 130,81	69 779 663,59	-	-	1 003 952 545,61
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(54 721 279,30)	-	-	(54 721 279,30)
Aplicación del resultado del ejercicio	69 779 663,59	-	-	(69 779 663,59)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	238 087 426,28	-	-	-	-	-	238 087 426,28
Reembolsos	(357 353 557,67)	-	-	-	-	-	(357 353 557,67)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	442 213 591,15	920 692,26	441 552 130,81	(54 721 279,30)	-	-	829 965 134,92



CLASE 8.ª



ON2869108



CLASE 8.^a



ON2869109

Santander Dividendo Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander Dividendo Europa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 26 de mayo de 2000 bajo la denominación social de Anetofondo, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 2 de marzo de 2016. Tiene su domicilio social en Calle Serrano 69, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 7 de julio de 2000 con el número 2.164, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santander Asset Management, S.G.I.I.C, S.A., sociedad participada al 99,99% por Santander Investment Holding Limited y al 0,01% por Santander Pensiones, S.A.. Con fecha 20 de diciembre de 2017 se ha producido un cambio de control en la misma, que ha pasado 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 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.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear dos 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 500 euros.



CLASE 8.^a



ON2869110

Santander Dividendo Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 20.000 euros.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V con fecha 14 de abril de 2013.

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear una clase de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 20.000 euros y que abona semestralmente en concepto de dividendo un porcentaje variable de acuerdo a las condiciones establecidas en el folleto, disminuyendo el valor liquidativo de esta clase de forma equivalente al importe distribuido.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V con fecha 4 de noviembre de 2016.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear una clase de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase Cartera: Participación denominada en euros con una inversión mínima de una participación, exclusiva a clientes que hayan suscrito un contrato de gestión discrecional de carteras con la Sociedad Gestora, con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C. o con otras entidades que deleguen en la Sociedad Gestora o con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C. la gestión de carteras.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V con fecha 24 de noviembre de 2017.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.^a



ON2869111

Santander Dividendo Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2869112

Santander Dividendo Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

En el ejercicio 2017, las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase D	Clase Cartera(*)
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	1,90%	1,40%	1,40%	0,45%
Comisión de depositaría	0,15%	0,15%	0,15%	0,10%

(*) Aplicable desde el 24 de noviembre de 2017, fecha de alta de la Clase Cartera

En el ejercicio 2016, las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase D (**)
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	1,90%	1,40%	1,40%
Comisión de depositaría (*)	0,15%	0,15%	0,15%

(**) Aplicable desde el 4 de noviembre de 2016, fecha de alta de la Clase D.

En el ejercicio 2017, las comisiones sobre el importe de las participaciones suscritas, y reembolsadas son las siguientes:

	Clase A***	Clase B***	Clase D***	Clase Cartera *
Comisión de suscripción	-	-	-	-
Comisión de reembolso	2,00%	2,00%	2,00%	-

(***) Para participaciones de hasta 30 días de antigüedad.

A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad Gestora no aplicaba a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.^a



0N2869113

Santander Dividendo Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



ON2869114

Santander Dividendo Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

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 2017 y 2016.



CLASE 8.^a



ON2869115

Santander Dividendo Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 lo contrario.

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



CLASE 8.^a



ON2869116

Santander Dividendo Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.^a



ON2869117

Santander Dividendo Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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



CLASE 8.^a



0N2869118

Santander Dividendo Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

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



CLASE 8.^a



0N2869119

Santander Dividendo Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



ON2869120

Santander Dividendo Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

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".



CLASE 8.^a



0N2869121

Santander Dividendo Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos en garantía	2 253 955,88	1 598 530,61
Administraciones Públicas deudoras	6 723 120,36	10 136 668,26
Otros	1 823 578,92	1 023 344,43
	<u>10 800 655,16</u>	<u>12 758 543,30</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	108 312,14	-
Otros	1 139 021,02	1 242 763,41
	<u>1 247 333,16</u>	<u>1 242 763,41</u>

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

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



ON2869122

Santander Dividendo Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	51 725 312,59	34 536 199,95
Instrumentos de patrimonio	51 693 696,59	34 536 199,95
Derivados	31 616,00	-
Cartera exterior	642 296 998,11	724 009 153,68
Instrumentos de patrimonio	642 268 843,91	723 942 744,17
Derivados	28 154,20	66 409,51
Intereses de la cartera de inversión	-	-
	694 022 310,70	758 545 353,63

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos 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 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	39 592 680,77	48 862 488,06
Santander Securities Services, S.A. (cuentas en euros)	34 987 723,40	31 080 408,32
Santander Securities Services, S.A. (cuentas en divisa)	4 604 957,37	17 782 079,74
Otras cuentas de tesorería	8 990 931,61	11 050 635,56
Banco Santander, S.A. (cuentas en divisas)	8 990 931,61	11 050 635,56
	48 583 612,38	59 913 123,62



CLASE 8.^a



ON2869123

Santander Dividendo Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2017 y 2016, las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario han estado remuneradas a un tipo de interés de EONIA menos 0,60 puntos porcentuales revisable y liquidable trimestralmente para las cuentas en euros, y del tipo de interés interbancario de referencia en cada divisa menos un punto porcentual, revisable y liquidable mensualmente para las cuentas en divisa. No obstante, en caso de que el tipo de interés resultase negativo, no se devenga importe alguno por este concepto.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los saldos mantenidos en "Otras cuentas de tesorería" han sido remuneradas al tipo de interés interbancario de la divisa menos un punto porcentual y menos 0,75 puntos porcentuales, respectivamente. Este tipo es revisable y se liquida mensualmente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>230 926 492,00</u>	<u>253 506 831,33</u>
Número de participaciones emitidas	<u>25 800 113,07</u>	<u>29 509 582,67</u>
Valor liquidativo por participación	<u>8,95</u>	<u>8,59</u>
Número de partícipes	<u>11 398</u>	<u>12 233</u>
Clase B	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>509 770 927,11</u>	<u>575 776 721,71</u>
Número de participaciones emitidas	<u>55 649 417,83</u>	<u>65 816 898,76</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,16</u>	<u>8,75</u>
Número de partícipes	<u>8 061</u>	<u>8 779</u>



CLASE 8.^a



ON2869124

Santander Dividendo Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

Clase D	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>7 468 140,20</u>	<u>681 581,88</u>
Número de participaciones emitidas	<u>790 354,66</u>	<u>73 673,87</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,45</u>	<u>9,25</u>
Número de partícipes	<u>127</u>	<u>18</u>
Clase Cartera	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>3 939 001,09</u>	<u>-</u>
Número de participaciones emitidas	<u>399 663,25</u>	<u>-</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,86</u>	<u>-</u>
Número de partícipes	<u>20</u>	<u>-</u>

El Fondo distribuye, los meses de junio y diciembre de cada ejercicio desde 2017, un dividendo por cada participación de la clase D cuyas condiciones se establecen en el folleto. Durante el ejercicio 2017, el Fondo ha distribuido a los partícipes los siguientes dividendos:

	Euros por participación	Dividendo total
15 de diciembre de 2017	0,1045	140 306,95
15 de junio de 2017	0,1359	79 914,75

El movimiento del "Patrimonio atribuido a partícipes" durante los ejercicios 2017 y 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



ON2869125

Santander Dividendo Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso.

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden.

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	184 403 279,89	129 682 000,59
	<u>184 403 279,89</u>	<u>129 682 000,59</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos, una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre el beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2017.

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.



CLASE 8.^a



ON2869126

Santander Dividendo Europa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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, dichos informes 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.

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 2017 y 2016.

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 de los ejercicios 2017 y 2016 ascienden a 7,5 miles de euros y 40 miles de euros respectivamente.

Santander Dividendo Europa, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas a cotización						
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.	EUR	14.911.128,08	-	16.370.319,35	1.459.191,27	ES0111845014
BANKINTER, S.A.	EUR	6.461.700,44	-	7.722.239,62	1.260.539,18	ES0113679137
ENAGAS, S.A.	EUR	14.618.258,69	-	13.402.336,64	(1.215.922,05)	ES0130960018
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	14.112.174,77	-	14.198.800,98	86.626,21	ES0167050915
TOTALES Acciones admitidas a cotización		50.103.261,98	-	51.693.696,59	1.590.434,61	
TOTAL Cartera interior		50.103.261,98		51.693.696,59	1.590.434,61	



CLASE 8.^a



ON2869127

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas a cotización						
UNILEVER NV	EUR	12 005 452,28	-	14 900 042,33	2 894 590,05	NL0000009355
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	7 580 889,33	-	8 635 872,78	1 054 983,45	NL0000009538
ING GROEP NV	EUR	11 738 890,50	-	11 591 661,43	(147 229,07)	NL0011821202
INTESA ,S.A.NPAOLO SPA	EUR	10 199 402,46	-	9 425 822,48	(773 579,98)	IT0000072618
TOTAL ,S.A.	EUR	13 287 209,76	-	13 531 152,06	243 942,30	FR0000120271
SANOFI ,S.A.	EUR	13 608 018,19	-	12 699 343,80	(908 674,39)	FR0000120578
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR	10 298 846,37	-	12 967 229,85	2 668 383,48	FR0000121261
BNP PARIBAS ,S.A.	EUR	12 688 052,38	-	12 222 974,25	(465 078,13)	FR0000131104
ORANGE ,S.A.	EUR	8 732 350,65	-	9 005 100,15	272 749,50	FR0000133308
SWEDBANK AB	SEK	10 782 104,81	-	10 791 123,98	9 019,17	SE0000242455
KONINKLIJKE Ahold NV	EUR	11 920 661,24	-	13 678 680,07	1 758 018,83	NL0011794037
NORDEA BANK AB	SEK	8 585 262,49	-	7 580 768,16	(1 004 494,33)	SE0000427361
ANDRITZ AG	EUR	3 446 968,14	-	3 028 460,12	(418 508,02)	AT0000730007
ENEL SPA	EUR	14 486 654,84	-	14 624 742,51	138 087,67	IT0003128367
VINCI ,S.A.	EUR	9 021 774,13	-	11 537 314,10	2 515 539,97	FR0000125486
BT GROUP PLC	GBP	16 129 847,36	-	10 403 357,68	(5 726 489,68)	GB0030913577
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	15 676 743,67	-	17 470 072,91	1 793 329,24	GB0002875804
RELX NV	EUR	7 954 226,46	-	13 419 409,66	5 465 183,20	NL0006144495
AGEAS	EUR	7 943 760,02	-	8 075 860,97	132 100,95	BE0974264930
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	12 897 189,61	-	10 336 711,25	(2 560 478,36)	GB0009252882
ABB LTD	CHF	7 693 652,45	-	8 362 407,92	668 755,47	CH0012221716
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	12 191 204,69	-	12 948 210,19	757 005,50	GB0005405286
NOVARTIS AG	CHF	12 371 919,70	-	12 205 086,85	(166 832,85)	CH0012005267
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	15 219 321,22	-	15 415 289,62	196 968,40	GB0004544929
DEUTSCHE POST	EUR	9 956 053,00	-	14 833 865,25	4 877 812,25	DE0005552004
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	7 936 400,04	-	8 113 918,29	177 518,25	DE0005557508
LEGAL AND GENERAL GROUP PLC	GBP	11 889 165,29	-	12 241 819,29	352 654,00	GB0005603997
INCHCAPE PLC	GBP	7 331 665,40	-	6 813 451,49	(518 213,91)	GB00061TVQ02
ADECCO ,S.A.	CHF	9 946 758,28	-	10 683 693,26	736 934,98	CH0012138605
RIO TINTO PLC	GBP	7 360 155,89	-	8 064 548,53	704 392,64	GB0007188757
SSE PLC	GBP	8 010 139,91	-	7 354 507,05	(655 632,86)	GB0007908733
SMITHS GROUP PLC	GBP	9 663 026,70	-	8 805 710,03	(857 316,67)	GB0001WY2338
DS SMITH PLC	GBP	9 102 286,76	-	9 691 820,86	589 534,10	GB0008220112
ALLIANZ SE	EUR	10 897 986,89	-	13 635 183,00	2 737 196,11	DE0008404005
SWISSCOM AG	CHF	11 034 955,62	-	10 469 937,29	(565 018,33)	CH0008742519
UPM KYMMENE OYJ	EUR	6 487 904,42	-	7 522 372,57	1 034 468,15	FI0009005987
KONE OYJ	EUR	7 009 118,48	-	9 144 434,24	2 135 315,76	FI0009013403
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	10 100 089,20	-	7 843 608,78	(2 256 480,42)	GB0009697037
WPP PLC	GBP	16 962 012,70	-	15 139 670,41	(1 822 342,29)	JE0008KFB949
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	12 207 179,51	-	14 415 719,34	2 208 539,83	GB000B03MLX29
DANSKE BANK A/S	DKK	5 742 449,16	-	7 533 476,23	1 791 027,07	DK0010274414

CLASE 8.^a

ON2869128

Santander Dividendo Europa, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
TELENOR ASA	NOK	12 177 533,53	-	14 529 775,40	2 352 241,87	NO0010063308
NOVO NORDISK A/S	DKK	9 644 905,95	-	11 491 745,01	1 846 839,06	DK0060534915
SWISS LIFE HOLDING AG	CHF	10 843 728,78	-	10 649 145,22	(194 583,56)	CH0014852781
NESTLE, S.A.	CHF	16 336 721,05	-	18 900 552,43	2 563 831,38	CH0038863350
SCHRODERS PLC	GBP	9 295 251,83	-	11 371 864,73	2 076 612,90	GB0002405495
PANDORA A/S	DKK	13 093 521,33	-	12 884 599,21	(208 922,12)	DK0060252690
HANNOVER RUECK SE	EUR	10 792 021,36	-	14 500 117,20	3 708 095,84	DE0008402215
MONDI PLC	GBP	6 273 081,64	-	7 820 767,24	1 547 685,60	GB00B1CRLC47
DIRECT LINE INSURANCE GROUP PLC	GBP	7 755 132,98	-	8 156 003,38	400 870,40	GB00BY9D0Y18
DNB ASA	NOK	9 218 047,38	-	11 206 908,02	1 988 860,64	NO0010031479
SWISS RE AG	CHF	12 196 907,53	-	12 936 159,19	739 251,66	CH0126881561
AXA, S.A.	EUR	14 244 005,27	-	14 513 063,37	269 058,10	FR0000120628
ROCHE HOLDING AG	CHF	17 220 918,93	-	18 115 950,43	895 031,50	CH0012032048
SIEMENS AG	EUR	10 047 807,99	-	11 507 561,25	1 459 753,26	DE0007236101
RENAULT, S.A.	EUR	16 332 868,46	-	16 520 200,80	187 332,34	FR0000131906
TOTAL Acciones admitidas a cotización		603 570 204,01	-	642 268 843,91	38 698 639,90	
TOTAL Cartera Exterior		603 570 204,01	-	642 268 843,91	38 698 639,90	



CLASE 8.ª



ON2869129

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



CLASE 8.^a



ON2869130

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor Razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EUR/NOR 125000	NOK	22 722 811,90	22 676 956,53	19/03/2018
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	12 409 935,86	12 400 214,06	19/03/2018
Forward divisa GBP/EUR FISICA	GBP	718 741,32	716 844,68	02/01/2018
IBEX 35 COMPOSITE INDEX 10	EUR	7 796 080,00	7 615 808,00	19/01/2018
TIPO CAMBIO SUBYACENTE EUR/SEK 125000	SEK	10 129 292,94	10 124 073,26	19/03/2018
SUBY. FUT CHF/EUR (CME) 125000	CHF	6 999 699,14	6 993 002,81	19/03/2018
TOTAL Futuros comprados		60 776 561,16	60 526 899,34	
Opciones compradas				
DEUTSCHE POST (XETRA) 100 FISICA	EUR	2 427 600,00	10 982,00	16/02/2018
TOTAL Opciones compradas		2 427 600,00	10 982,00	

Santander Dividendo Europa, F.I.

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



CLASE 8.ª



ON2869131

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas a cotización						
BANKINTER, S.A.	EUR	7 048 961,39	-	8 153 334,40	1 104 373,01	ES0113679137
ENDESA, S.A.	EUR	8 074 937,87	-	8 369 987,50	295 049,63	ES0130670112
ENAGAS, S.A.	EUR	13 201 494,05	-	12 004 310,50	(1 197 183,55)	ES0130960018
RED ELECTRICA CORP, S.A.	EUR	6 284 511,22	-	6 008 567,55	(275 943,67)	ES0173093024
TOTAL acciones admitidas a cotización		34 609 904,53	-	34 536 199,95	(73 704,58)	
TOTAL Cartera Interior		34 609 904,53	-	34 536 199,95	(73 704,58)	

Santander Dividendo Europa, F.I.

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
Acciones admitidas a cotización						
UNILEVER NV	EUR	12 129 172,81	-	12 817 085,86	687 913,05	NL00000093355
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	12 177 588,38	-	13 027 003,00	849 414,62	NL00000095338
ING GROEP NV	EUR	4 238 931,03	-	4 129 605,27	(109 325,76)	NL0011821202
SANOFI, S.A.	EUR	12 197 231,19	-	12 527 702,10	330 470,91	FR0000120578
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR	11 342 949,02	-	12 876 374,00	1 533 424,98	FR0000121261
BNP PARIBAS, S.A.	EUR	4 358 642,59	-	4 264 536,50	(94 106,09)	FR0000131104
ORANGE, S.A.	EUR	11 146 314,28	-	11 465 980,33	319 666,05	FR0000133308
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN A	SEK	12 772 268,66	-	12 480 428,55	(291 840,11)	SE0000148884
SECURITAS AB	SEK	7 472 056,91	-	8 623 872,61	1 151 815,70	SE0000163594
SWEDBANK AB	SEK	10 833 763,97	-	12 492 831,66	1 659 067,69	SE0000242455
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	10 195 029,17	-	13 179 800,09	2 984 770,92	NL0011794037
WOLTERS KLUWER NV	EUR	4 758 383,54	-	7 560 353,00	2 801 969,46	NL0000395903
ANDRITZ AG	EUR	7 259 056,92	-	6 460 335,45	(798 721,47)	AT0000730007
VINCI, S.A.	EUR	13 121 969,19	-	12 750 623,10	(371 346,09)	FR0000125486
BT GROUP PLC	GBP	19 312 484,39	-	16 301 522,66	(3 010 961,73)	GB0030913577
DIAGEO PLC	GBP	8 011 043,49	-	7 968 491,62	(42 551,87)	GB0002374006
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	18 909 949,48	-	20 944 099,02	2 034 149,54	GB0002875804
MARINE HARVEST ASA	NOK	8 250 204,77	-	9 371 072,40	1 120 867,63	NO0003054108
RELX NV	EUR	17 989 796,94	-	25 322 195,73	7 332 398,79	NL0006144495
AGEAS	EUR	10 284 482,58	-	10 686 693,45	402 210,87	BE0974264930
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	17 066 711,68	-	16 813 623,86	(253 087,82)	GB0009252882
PROXIMUS	EUR	11 182 990,59	-	11 176 724,16	(6 266,43)	BE0003810273
ABB LTD	CHF	12 807 997,01	-	12 669 322,14	(138 674,87)	CH0012221716
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	4 297 382,99	-	4 117 936,29	(179 446,70)	GB0005405286
NOVARTIS AG	CHF	12 577 735,88	-	12 188 898,53	(388 837,35)	CH0012005267
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	20 557 656,94	-	24 679 074,92	4 121 417,98	GB0004544929
DEUTSCHE POST	EUR	10 681 223,32	-	12 602 947,68	1 921 724,36	DE0005552004
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	5 376 924,26	-	6 077 992,30	701 068,04	DE0005557508
INCHCAPE PLC	GBP	8 278 419,08	-	7 245 679,45	(1 032 739,63)	GB00B61TVQ02
ADECCO, S.A.	CHF	11 786 075,82	-	12 708 803,84	922 728,02	CH0012138605
DAIMLER AG	EUR	12 356 848,60	-	12 953 428,80	596 580,20	DE0007100000
DS SMITH PLC	GBP	8 425 864,97	-	7 523 581,63	(902 283,34)	GB0008220112
ALLIANZ SE	EUR	15 686 299,40	-	16 907 958,00	1 221 658,60	DE0008404005
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	11 920 253,98	-	12 925 817,50	1 005 563,52	DE0008430026
SWISSCOM AG	CHF	14 075 404,85	-	12 812 017,47	(1 263 387,38)	CH0008742519
SAMPO OYJ	EUR	18 107 484,65	-	16 920 879,23	(1 186 605,42)	FI0009003305
UPM KYMMENE OYJ	EUR	8 348 081,68	-	8 735 531,82	387 450,14	FI0009005987
NESTE OIL OYJ	EUR	5 256 996,08	-	6 676 069,00	1 419 072,92	FI0009013296
KONE OYJ	EUR	13 756 417,85	-	17 061 545,16	3 305 127,31	FI0009013403



CLASE 8.^a



ON2869132

Santander Dividendo Europa, F.I.

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
WPP PLC	GBP	19 339 722,07	-	25 224 466,12	5 884 744,05	JE00B8KF9B49
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	12 530 860,38	-	13 982 216,68	1 451 356,30	GB00B03MLX29
DANSKE BANK A/S	DKK	7 178 760,34	-	8 359 907,65	1 181 147,31	DK0010274414
TELENOR ASA	NOK	12 876 951,80	-	12 096 434,60	(780 517,20)	NO0010063308
NOVO NORDISK A/S	DKK	8 557 802,30	-	8 055 988,00	(501 814,30)	DK0060534915
GIVAUDAN, S.A.	CHF	3 709 993,57	-	4 356 602,95	646 609,38	CH0010645932
KUEHNE Y NAGEL INTL AG-REG	CHF	7 890 067,81	-	7 901 272,03	11 204,22	CH0025238863
NESTLE, S.A.	CHF	18 488 789,35	-	20 944 794,58	2 456 005,23	CH0038863350
SCHROEDERS PLC	GBP	9 942 945,77	-	10 927 731,68	984 785,91	GB0002405495
INFORMA PLC	GBP	6 284 786,81	-	7 816 711,84	1 531 925,03	GB00BMJ6DW54
HANNOVER RUECK SE	EUR	12 679 480,52	-	16 769 147,20	4 089 666,68	DE0008402215
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	7 357 256,81	-	9 075 436,68	1 718 179,87	DE000A2AA253
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	5 268 104,09	-	5 870 299,03	602 194,94	GB00B02J6398
MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	GBP	4 456 501,15	-	4 233 173,73	(223 327,42)	GB00BQY7BX88
MONDI PLC	GBP	6 826 860,18	-	8 612 838,09	1 785 977,91	GB00B1CRLC47
DNB ASA	NOK	9 980 367,24	-	11 278 000,97	1 297 633,73	NO0010031479
SWISS RE AG	CHF	13 275 257,06	-	16 956 686,83	3 681 429,77	CH0126881561
SYNGENTA AG	CHF	10 287 669,37	-	10 389 985,32	102 315,95	CH0316124541
AXA, S.A.	EUR	10 634 595,21	-	11 071 691,87	437 096,66	FR0000120628
ROCHE HOLDING AG	CHF	22 989 612,21	-	24 981 308,94	1 991 696,73	CH0012032048
SIEMENS AG	EUR	13 748 938,41	-	16 989 611,20	3 240 672,79	DE0007236101
TOTAL Acciones admitidas a cotización		663 613 411,39		723 942 744,17	60 329 332,78	



CLASE 8.^a



0N2869133

Santander Dividendo Europa, FI

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor Razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EUR/NOR 125000	NOK	31.053.651,86	31.08.495,77	13/03/2017
SUBY. FUT CHF/EUR (CME) 125000	CHF	10.824.091,62	10.863.546,55	13/03/2017
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	16.871.653,66	16.900.959,23	13/03/2017
TOTAL Futuros comprados		58.749.397,14	58.847.001,55	



CLASE 8.^a



0N2869134



CLASE 8.ª



ON2869135

Santander Dividendo Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

En los mercados financieros el comienzo del año 2017 estuvo marcado por las dudas sobre los resultados de las elecciones presidenciales francesas lo que provocó ventas en los bonos a 10 años de gobiernos francés y periféricos, la prima de riesgo española llegó a repuntar hasta los 150p.b. en el mes de abril, frente a compras en los bonos a 10 años del gobierno alemán.

Estas compras también tuvieron su reflejo en los tramos más cortos de la curva alemana y el bono a dos años del gobierno alemán llegó a marcar un mínimo histórico de rentabilidad, del -0,95%, en febrero.

La victoria de Emmanuel Macron el 7 de mayo dio paso a mayor tranquilidad y las compras llevaron a la TIR del bono a 10 años del gobierno español al 1,36%. Esta tendencia se vio interrumpida a finales de junio tras el discurso de Mario Draghi en la Conferencia anual del BCE, ya que el mercado interpretó que la autoridad monetaria podría adelantar la retirada de estímulos monetarios. Las tomas de beneficios llevaron a la TIR del bono a 10 años del gobierno español a superar el 1,70%.

El discurso tranquilizador del BCE en su reunión de julio y las tensiones geopolíticas entre Corea del Norte y Estados Unidos en el mes de agosto propiciaron una nueva tendencia compradora en los bonos de gobiernos europeos. Esta tendencia se vio además sostenida tras la reunión de octubre del BCE en la que anunció que las compras mensuales de bonos se reducirían a la mitad a partir de enero de 2018 pero continuarían al menos hasta septiembre de 2018, a la vez que los tipos de interés oficiales se mantendrían en los niveles actuales durante un período prolongado que superará con creces el horizonte de sus compras netas de activos.

En el mercado español, la prima de riesgo se vio afectada en octubre por los temas políticos en Cataluña y repuntó puntualmente hasta los 130p.b. para ir descendiendo progresivamente por debajo de los 110 p.b. Durante todo el año, los activos monetarios europeos cotizaron con marcadas rentabilidades negativas.



CLASE 8.ª



0N2869136

Santander Dividendo Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

En el mercado norteamericano, la Reserva Federal cumplió con sus previsiones y, a lo largo de 2017, realizó tres subidas del tipo oficial de 25p.b. cada una. En sus estimaciones de cierre de año mantuvo la previsión de tres subidas adicionales para el año 2018. El bono a 10 años del gobierno americano cerró el año en el 2,44%, niveles muy similares a los de apertura aunque llegó a superar el 2,60% en marzo mientras que en septiembre la TIR llegó a reducirse hasta niveles de 2,04%.

En los mercados de renta variable europeos el año comenzó con tono consolidativo dando paso en marzo a tendencia compradora que continuó con fuerza, particularmente en el mercado español, hasta las primeras semanas de mayo.

Esta subida se apoyó en un contexto macroeconómico favorable, buenos resultados empresariales y previsiones al alza para próximos trimestres.

A partir del mes de junio comenzaron a primar las tomas de beneficios resultado en parte de las fuertes revalorizaciones acumuladas y el citado repunte en las rentabilidades en los mercados de renta fija europeos.

La aparición de las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y Corea del Norte propiciaron que dicha tendencia se prolongase hasta septiembre. A partir de esa fecha los compradores volvieron a imponerse con fuerza hasta las primeras jornadas de noviembre. En conjunto, el segundo semestre se caracterizó por ganancias generalizadas, a excepción del IBEX35 que recortó en el periodo por el contexto político local. No obstante, el índice español acumuló en el conjunto del 2017 una subida del +7,4% frente al +6,5% del EUROSTOXX50.

La bolsa del Reino Unido acogió muy positivamente el anuncio en diciembre del inicio de la segunda fase de negociaciones con la Unión Europea y subió un +7,63% en el año.

En el mercado bursátil norteamericano, la tendencia general del año fue compradora, lo que se reflejó en una sucesión de máximos históricos en sus principales índices. Así, en el año 2017 el SP500 se revalorizó un +19,42% y el Dow Jones un +25,08%.



CLASE 8.ª



ON2869137

Santander Dividendo Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Todo ello en un contexto de progresiva mejora de los fundamentales, especialmente en la Zona Euro que se reflejó en la tendencia de revisión al alza de previsiones de crecimiento por parte del consenso tanto para 2017 como para 2018. El propio BCE revisó en diciembre sus previsiones elevando el crecimiento del PIB de 2017 del 2,2% al 2,4%, del 1,8% al 2,3% para 2018 y del 1,7% al 1,9% para 2019.

En materia de precios la revisión fue más cauta, elevando en dos décimas, hasta el 1,4%, el IPC de 2018 y manteniendo en el 1,5% el IPC de 2019. En el caso de España, la economía mantuvo la fortaleza del crecimiento con creación de empleo.

A cierre de año el Banco de España adelantó una previsión de crecimiento del +0,8% para el último trimestre de 2017 destacando el buen comportamiento tanto de la demanda interna como del sector exterior. En Estados Unidos, el mercado de trabajo continuó creando empleo. La inversión ganó dinamismo en la segunda parte del año y a finales de diciembre se aprobó una rebaja de impuestos efectiva desde enero de 2018 y que supondrá un impulso adicional al crecimiento de 2018.

En su última reunión de 2017, la Reserva Federal elevó su previsión de crecimiento para 2018 de 2,1% a 2,5%.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo recogió al alza el acuerdo de los países OPEP y no-OPEP de prolongar los recortes de producción, así como los buenos datos de demanda internacional. El precio del petróleo Brent se revalorizó en el año un +17,69%.

En cuanto a las divisas, el euro protagonizó una senda de apreciación frente al dólar especialmente a partir del verano apoyándose en la mejora de previsiones económica para la Zona Euro. En el conjunto del año, la divisa europea se apreció un +14,15% frente al dólar. Frente a la divisa británica, la apreciación del euro fue del 4% en el año.

En los mercados latinoamericanos la bolsa brasileña se vio afectada en mayo por temas de política interna pero recuperó tono en la segunda parte del año y el índice Bovespa cerró con una subida del +26,8%. En México, la tendencia compradora primó hasta el mes de julio dando paso posteriormente a las tomas de beneficios que situaron en el entorno del +8% la subida en el año del índice Mexico IPC.



CLASE 8.^a
INVESTIMENTOS



0N2869138

Santander Dividendo Europa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Para el ejercicio 2018 el contexto económico es de crecimiento global sincronizado. La atención de los inversores estará puesta en la evolución de los precios tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro. En ambas zonas geográficas los respectivos Bancos Centrales han señalado que vigilan la reactivación de los mismos. No obstante, la Reserva Federal ya ha señalado su previsión de tres subidas del tipo de interés oficial en el año y el mercado descuenta que al menos se produzcan dos de 25p.b.

En la zona Euro, las medidas anunciadas por el BCE señalan un horizonte prolongado de política monetaria expansiva. En divisas, el buen momento de crecimiento de la Zona Euro puede seguir dotando de sostén al euro. Así, en un escenario de tipos euro en mínimos se hace necesaria una mayor asunción de riesgo por parte de los inversores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 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.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Anexo

1º Ejemplar

Altair Inversiones, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355673 al 0N3355701
Altair Patrimonio, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355760 al 0N3355788
Fondaneto, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366595 al 0N3366620
Fondo Artac, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366537 al 0N3366565
Fondo Gre, Fondo de Inversión Libre (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3396322 al 0N3396345
Fontibrefondo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366705 al 0N3366732
Inveractivo Confianza, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366676 al 0N3366704
Inverbanser, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366867 al 0N3366894
Leaseten III, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380349 al 0N3380374
Openbank Corto Plazo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366923 al 0N3366952
Santander 100 Objetivo 2024, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367392 al 0N3367416
Santander 100 Por 100 14, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363639 al 0N3363664
Santander 100 Valor Creciente 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380244 al 0N3380270
Santander 100 Valor Creciente, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363692 al 0N3363718
Santander 100 Valor Global 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367171 al 0N3367198
Santander 100 Valor Global 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367227 al 0N3367254
Santander 100 Valor Global 4, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367339 al 0N3367366
Santander 100 Valor Global, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367283 al 0N3367310
Santander 95 Dólar, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366761 al 0N3366786
Santander 95 Grandes Compañías 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366813 al 0N3366839
Santander 95 Grandes Compañías, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366983 al 0N3367009
Santander 95 Índice Europa 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367062 al 0N3367086
Santander 95 Índice Europa 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367549 al 0N3367576
Santander 95 Índice Europa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367496 al 0N3367520
Santander 95 Objetivo Europa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367444 al 0N3367470
Santander 95 Objetivo Grandes Compañías, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380081 al 0N3380106
Santander 95 Objetivo USA, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367659 al 0N3367684
Santander 95 Valor Creciente Plus 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367605 al 0N3367632
Santander 95 Valor Creciente Plus, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380028 al 0N3380054
Santander Acciones Españolas, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355233 al 0N3355263
Santander Acciones Euro, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367115 al 0N3367142
Santander Acciones Latinoamericanas, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380135 al 0N3380162
Santander Bolsa Europa 2018, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380190 al 0N3380216
Santander Bolsa Europa 2019 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363908 al 0N3363934
Santander Bolsa Europa 2019, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363935 al 0N3363961



RODRIGUEZ

Santander Corto Plazo Dólar, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363801 al 0N3363828
Santander Cumbre 2018 Plus 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363829 al 0N3363854
Santander Cumbre 2018 Plus 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363719 al 0N3363745
Santander Cumbre 2018 Plus, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380401 al 0N3380426
Santander Cumbre 2018, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380297 al 0N3380322
Santander Cumbre 2019 Plus 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380454 al 0N3380480
Santander Cumbre 2019 Plus, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380508 al 0N3380534
Santander Dividendo Europa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N2869069 al 0N2869103
Santander Dual España, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380681 al 0N3380706
Santander Dúo Europa 2018, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380788 al 0N3380814
Santander Dúo Europa 2019, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380734 al 0N3380760
Santander Empresas Renta Fija Corto Plazo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380626 al 0N3380654
Santander Eurocrédito, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380566 al 0N3380596
Santander Evolución 20 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3370606 al 0N3370635
Santander Evolución 20 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3382611 al 0N3382637
Santander Evolución 20, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3382553 al 0N3382581
Santander Evolución 40 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3370340 al 0N3370367
Santander Evolución 40 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3370286 al 0N3370311
Santander Evolución 40, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3370396 al 0N3370423
Santander Garantizado 2025, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3370097 al 0N3370124
Santander Generación 1, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3382335 al 0N3382371
Santander Generación 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3382479 al 0N3382515
Santander Generación 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3382409 al 0N3382443
Santander Grandes Compañías 2018, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3370724 al 0N3370750
Santander Grandes Compañías 2019 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3369988 al 0N3370014
Santander Grandes Compañías 2019 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3370042 al 0N3370068
Santander Grandes Compañías 2019, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3383278 al 0N3383304
Santander Índice España, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3383047 al 0N3383074
Santander Índice Euro, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3383131 al 0N3383158
Santander Índices Creciente, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3370579 al 0N3370605
Santander Inversión Corto Plazo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3298826 al 0N3298871
Santander Inversión Flexible, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3370666 al 0N3370694
Santander Multiestrategia, IICICIL (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3390497 al 0N3390520
Santander Multigestión, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3383332 al 0N3383358
Santander Objetivo Rendimiento Europa II, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3383386 al 0N3383412
Santander Objetivo Rendimiento Europa III, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3353212 al 0N3353237
Santander Objetivo Rendimiento Europa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3352773 al 0N3352799

120

PABLO DE LA ESCUELA
PRIMARIA

RODRIGUEZ
PABLO DE LA
ESPERANZA
Nihil
prius fide



- Santander PB Cartera 20, Fondo de Inversión
- Santander PB Cartera 40, Fondo de Inversión
- Santander PB Cartera 60, Fondo de Inversión
- Santander PB Cartera 90, Fondo de Inversión
- Santander PB Cartera Flexible 30, Fondo de Inversión
- Santander PB Cartera Flexible 95, Fondo de Inversión
- Santander PB Equity Ideas, Fondo de Inversión
- Santander PB Inversión Global, Fondo de Inversión
- Santander Rendimiento, Fondo de Inversión
- Santander Renta Fija Acumulación 2018, Fondo de Inversión
- Santander Renta Fija Corto Plazo, Fondo de Inversión
- Santander Renta Fija Flexible, Fondo de Inversión
- Santander Renta Fija Latinoamérica, Fondo de Inversión
- Santander Renta Fija Privada, Fondo de Inversión
- Santander Renta Fija, Fondo de Inversión
- Santander Renta Variable Objetivo España, Fondo de Inversión
- Santander Responsabilidad Solidario, Fondo de Inversión
- Santander RF Convertibles, Fondo de Inversión
- Santander Selección RV Asia, Fondo de Inversión
- Santander Selección RV Emergente, Fondo de Inversión
- Santander Selección RV Japón, Fondo de Inversión
- Santander Selección RV Norteamérica, Fondo de Inversión
- Santander Select Decidido, Fondo de Inversión
- Santander Select Moderado, Fondo de Inversión
- Santander Select Patrimonio, Fondo de Inversión
- Santander Small Caps España, Fondo de Inversión
- Santander Small Caps Europa, Fondo de Inversión
- Santander Solidario Dividendo Europa, Fondo de Inversión
- Santander Tandem 0-30, Fondo de Inversión
- Santander Tandem 20-60, Fondo de Inversión
- Santander Tesorero, Fondo de Inversión
- Select Global Managers, IICICIL (en liquidación)
- SPB RF Corto Plazo, Fondo de Inversión

- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3352880 al 0N3352907
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3353158 al 0N3353185
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3353102 al 0N3353129
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355085 al 0N3355112
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3353045 al 0N3353073
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3352937 al 0N3352965
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3352991 al 0N3353015
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3352826 al 0N3352851
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355015 al 0N3355049
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354981 al 0N3354987
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3298911 al 0N3298949
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354819 al 0N3354850
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354761 al 0N3354789
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354689 al 0N3354724
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354161 al 0N3354188
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354305 al 0N3354331
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354245 al 0N3354274
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354359 al 0N3354387
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354417 al 0N3354443
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354471 al 0N3354497
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354525 al 0N3354551
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354579 al 0N3354605
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354633 al 0N3354660
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354189 al 0N3354216
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355295 al 0N3355322
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N2869001 al 0N2869034
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355351 al 0N3355380
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355429 al 0N3355456
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355485 al 0N3355516
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355549 al 0N3355582
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355617 al 0N3355644
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3390473 al 0N3390496
- Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355141 al 0N3355177

El Secretario del Consejo de Administración:

Fdo.: Dña. María Ussía Bertrán

= LEGITIMACIÓN =

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

Doña María Ussia Bertán

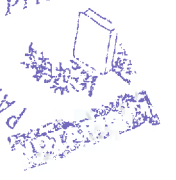


2º Ejemplar

Aitair Inversiones, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N2770454 al 0N2770482
Aitair Patrimonio, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355731 al 0N3355759
Fondaneto, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366621 al 0N3366646
Fondo Artac, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366566 al 0N3366594
Fondo Gre, Fondo de Inversión Libre (en liquidación)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3396298 al 0N3396321
Fontibrefondo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366733 al 0N3366760
Inveractivo Confianza, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366647 al 0N3366675
Inverbanser, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366895 al 0N3366922
Leaseten III, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380323 al 0N3380348
Openbank Corto Plazo, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366953 al 0N3366982
Santander 100 Objetivo 2024, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367367 al 0N3367391
Santander 100 Por 100 14, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363613 al 0N3363638
Santander 100 Valor Creciente 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380217 al 0N3380243
Santander 100 Valor Creciente, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363665 al 0N3363691
Santander 100 Valor Global 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367143 al 0N3367170
Santander 100 Valor Global 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367199 al 0N3367226
Santander 100 Valor Global 4, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367311 al 0N3367338
Santander 100 Valor Global, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367255 al 0N3367282
Santander 95 Dólar, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366787 al 0N3366812
Santander 95 Grandes Compañías 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3366840 al 0N3366866
Santander 95 Grandes Compañías, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367010 al 0N3367036
Santander 95 Índice Europa 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367037 al 0N3367061
Santander 95 Índice Europa 3, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367521 al 0N3367548
Santander 95 Índice Europa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367471 al 0N3367495
Santander 95 Objetivo Europa, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367417 al 0N3367443
Santander 95 Objetivo Grandes Compañías, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380055 al 0N3380080
Santander 95 Objetivo USA, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367633 al 0N3367658
Santander 95 Valor Creciente Plus 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367577 al 0N3367604
Santander 95 Valor Creciente Plus, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380001 al 0N3380027
Santander Acciones Españolas, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355264 al 0N3355294
Santander Acciones Euro, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3367087 al 0N3367114
Santander Acciones Latinoamericanas, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380107 al 0N3380134
Santander Bolsa Europa 2018, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380163 al 0N3380189
Santander Bolsa Europa 2019 2, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363881 al 0N3363907
Santander Bolsa Europa 2019, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363962 al 0N3363988
Santander Corto Plazo Dólar, Fondo de Inversión	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363773 al 0N3363800

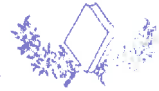
PABLO DE LA ESPE

Nihil
Prius



PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ

Nihil
Prius Fide



NOTARIO



Santander Cumbre 2018 Plus 2, Fondo de Inversión
Santander Cumbre 2018 Plus 3, Fondo de Inversión
Santander Cumbre 2018 Plus, Fondo de Inversión
Santander Cumbre 2018, Fondo de Inversión
Santander Cumbre 2019 Plus 2, Fondo de Inversión
Santander Cumbre 2019 Plus, Fondo de Inversión
Santander Dividendo Europa, Fondo de Inversión
Santander Dual España, Fondo de Inversión
Santander Dúo Europa 2018, Fondo de Inversión
Santander Dúo Europa 2019, Fondo de Inversión
Santander Empresas Renta Fija Corto Plazo, Fondo de Inversión
Santander Eurocrédito, Fondo de Inversión
Santander Evolución 20 2, Fondo de Inversión
Santander Evolución 20 3, Fondo de Inversión
Santander Evolución 20, Fondo de Inversión
Santander Evolución 40 2, Fondo de Inversión
Santander Evolución 40 3, Fondo de Inversión
Santander Evolución 40, Fondo de Inversión
Santander Garantizado 2025, Fondo Inversión
Santander Generación 1, Fondo de Inversión
Santander Generación 2, Fondo de Inversión
Santander Generación 3, Fondo de Inversión
Santander Grandes Compañías 2018, Fondo de Inversión
Santander Grandes Compañías 2019 2, Fondo de Inversión
Santander Grandes Compañías 2019 3, Fondo de Inversión
Santander Grandes Compañías 2019, Fondo de Inversión
Santander Índice España, Fondo de Inversión
Santander Índice Euro, Fondo de Inversión
Santander Índices Creciente, Fondo de Inversión
Santander Inversión Corto Plazo, Fondo de Inversión
Santander Inversión Flexible, Fondo de inversión
Santander Multiestrategia, IICICIL (en liquidación)
Santander Multigestión, Fondo de Inversión
Santander Objetivo Rendimiento Europa II, Fondo de Inversión
Santander Objetivo Rendimiento Europa III, Fondo de Inversión
Santander Objetivo Rendimiento Europa, Fondo de Inversión
Santander PB Cartera 20, Fondo de Inversión

Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363855 al 0N3363880
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3363746 al 0N3363772
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380375 al 0N3380400
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380271 al 0N3380296
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380427 al 0N3380453
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380481 al 0N3380507
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N2869104 al 0N2869138
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380655 al 0N3380680
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380761 al 0N3380787
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380707 al 0N3380733
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380597 al 0N3380625
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3380535 al 0N3380565
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3370636 al 0N3370665
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3382638 al 0N3382664
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3382582 al 0N3382610
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3370312 al 0N3370339
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3370260 al 0N3370285
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3370368 al 0N3370395
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3370069 al 0N3370096
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3382372 al 0N3382408
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3382518 al 0N3382552
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3382444 al 0N3382478
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3370751 al 0N3370777
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3369961 al 0N3369987
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3370015 al 0N3370041
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3383251 al 0N3383277
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3383075 al 0N3383102
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3383103 al 0N3383130
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3370552 al 0N3370578
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3298780 al 0N3298825
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3370695 al 0N3370723
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3390521 al 0N3390544
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3383305 al 0N3383331
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3383359 al 0N3383385
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3353186 al 0N3353211
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3352746 al 0N3352772
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3352852 al 0N3352879

PABLO DE LA ESPERANZA
Nihil
Prius Fide



ESTADO DE GUAYAMA

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ
Nihil
Prius Fide



ESTADO DE GUAYAMA



Santander PB Cartera 40, Fondo de Inversión
Santander PB Cartera 60, Fondo de Inversión
Santander PB Cartera 90, Fondo de Inversión
Santander PB Cartera Flexible 30, Fondo de Inversión
Santander PB Cartera Flexible 95, Fondo de Inversión
Santander PB Equity Ideas, Fondo de Inversión
Santander PB Inversión Global, Fondo de Inversión
Santander Rendimiento, Fondo de Inversión
Santander Renta Fija Acumulación 2018, Fondo de Inversión.
Santander Renta Fija Corto Plazo, Fondo de Inversión
Santander Renta Fija Flexible, Fondo de Inversión
Santander Renta Fija Latinoamérica, Fondo de Inversión
Santander Renta Fija Privada, Fondo de Inversión
Santander Renta Fija, Fondo de Inversión
Santander Renta Variable Objetivo España, Fondo de Inversión
Santander Responsabilidad Solidario, Fondo de Inversión
Santander RF Convertibles, Fondo de Inversión
Santander Selección RV Asia, Fondo de Inversión
Santander Selección RV Emergente, Fondo de Inversión
Santander Selección RV Japón, Fondo de Inversión
Santander Selección RV Norteamérica, Fondo de Inversión
Santander Select Decidido, Fondo de Inversión
Santander Select Moderado, Fondo de Inversión
Santander Select Patrimonio, Fondo de Inversión
Santander Small Caps España, Fondo de Inversión
Santander Small Caps Europa, Fondo de Inversión
Santander Solidario Dividendo Europa, Fondo de Inversión
Santander Tandem 0-30, Fondo de Inversión
Santander Tandem 20-60, Fondo de Inversión
Santander Tesorero, Fondo de Inversión
Select Global Managers, IICIL (en liquidación)
SPB RF Corto Plazo, Fondo de Inversión

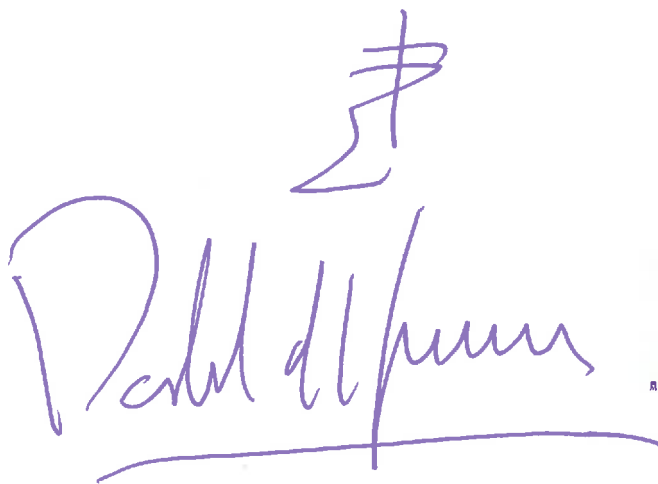
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3353130 al 0N3353157
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3353074 al 0N3353101
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355113 al 0N3355140
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3353016 al 0N3353044
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3352908 al 0N3352936
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3352966 al 0N3352990
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3352800 al 0N3352825
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355050 al 0N3355084
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354988 al 0N3355014
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3298872 al 0N3298910
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354851 al 0N3354882
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354790 al 0N3354818
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354725 al 0N3354760
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354133 al 0N3354160
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354332 al 0N3354358
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354275 al 0N3354304
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354388 al 0N3354416
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354444 al 0N3354470
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354498 al 0N3354524
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354552 al 0N3354578
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354606 al 0N3354632
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354661 al 0N3354688
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3354217 al 0N3354244
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355323 al 0N3355350
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N2869035 al 0N2869068
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355399 al 0N3355428
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355457 al 0N3355484
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355517 al 0N3355548
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355583 al 0N3355616
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355645 al 0N3355672
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3390449 al 0N3390472
Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 0N3355178 al 0N3355214

El Secretario del Consejo de Administración:

Fdo.: Dña. María Ussía Bertrán

= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítima la firma que antecede de Doña María Ussia Bertán con D.N.I. número 33.518.573-Y. _____
En Madrid, a diecinueve de abril de dos mil dieciocho.







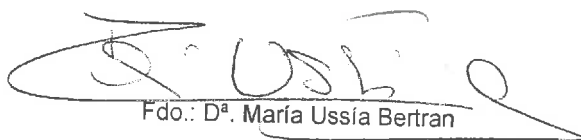
DS3529985

07/2017

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 2017, 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 2018

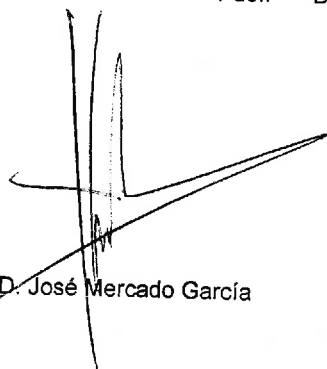
La Secretaria del Consejo de Administración

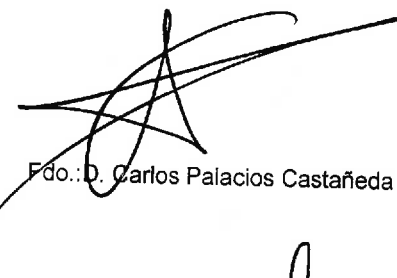

Fdo.: D^a. María Ussía Bertrán


El Presidente del Consejo de Administración

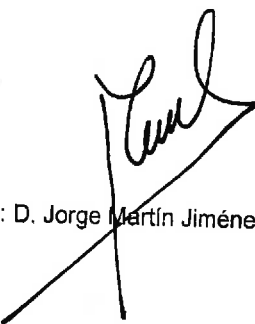

Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Consejeros:


Fdo.: D. José Mercado García


Fdo.: D. Carlos Palacios Castañeda

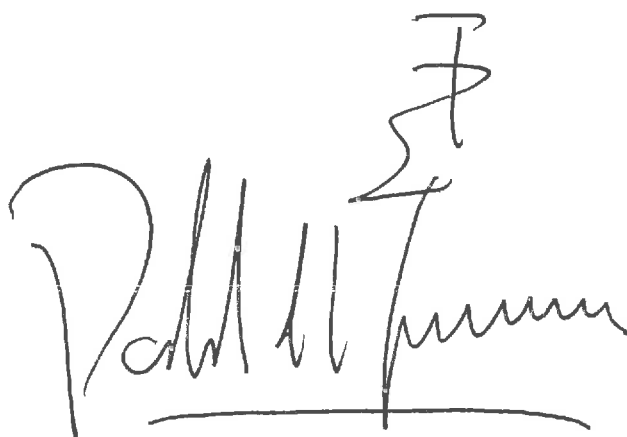

x Fdo.: D. Gonzalo Milans del Bosch Medina


x Fdo.: D. Jorge Martín Jiménez

= 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 Ussia Bertrán** con D.N.I. número 33.518.573-Y, **Don Lázaro de Lázaro Torres** con DNI número 05383514-L, **Don José Francisco Mercado García** con DNI número 05212299-Q, **Don Carlos Javier Palacios Castañeda** con DNI número 44359637-C, **Don Gonzalo Milans del Bosch Medina** con pasaporte español número AAF510540 y **Don Jorge Martín Jiménez** con DNI número 52364495-G.

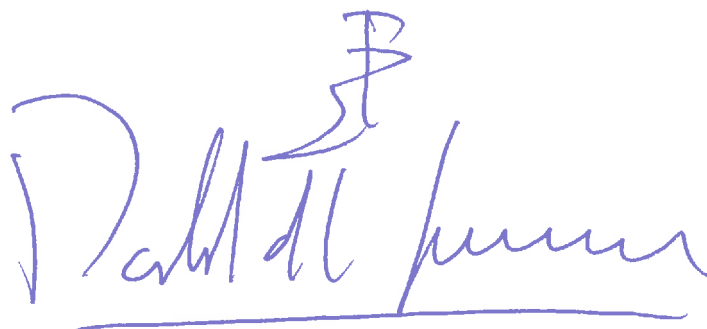
En Madrid, a nueve de abril de dos mil dieciocho.



= 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 nueve de abril de dos mil dieciocho.



INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. 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 2017 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2017 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 de diciembre de 2017 de Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y de Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. Germany Branch recibió una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 11.235.144 euros durante el ejercicio 2017. El total número de empleados de Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y de Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. Germany Branch a 31 de diciembre de 2017 es de 169, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio.

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.670.500 euros.

Las remuneraciones devengadas por incentivos a largo plazo basados en instrumentos de patrimonio han sido satisfechas en su totalidad en 2017 por importe de 6.133.149 euros, dándose por liquidado y cerrado este plan.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 11 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.442.500 euros durante el ejercicio 2017, más dos Consejeros, que no cobran retribución variable y cuya retribución fija asciende a 85.000 euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2017:

	Euros (plantilla activa a 31/12/2017)*				
	Remuneración fija	Aportaciones plan de empleo	Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2016**	Remuneración devengada por incentivos a largo plazo basados en instrumentos de patrimonio	Número de beneficiarios
Altos cargos	1.670.500	200.717	1.077.210	-	12
Resto de empleados	9.564.644	215.812	3.897.383	-	157
Total	11.235.144	416.529	4.974.593	-	169

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, S.G.I.I.C. y Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. 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 se le establecerán 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 reciban anualmente un variable igual o superior a 75.000 euros, 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 2017 no se han realizado modificaciones en la política remunerativa de la Gestora.