

Santander Eurocrédito, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Eurocrédito, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.	El Fondo mantiene un contrato de gestión y administración con Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2021.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.
Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	<i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

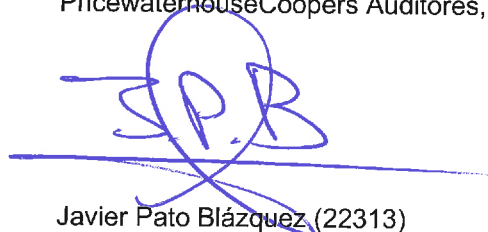
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

26 de abril de 2022

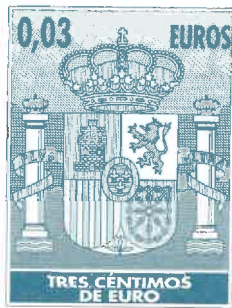


PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10723

96,00 EUR

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



005924557

CLASE 8.^a**Santander Eurocrédito, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	156 090 893,54	197 410 534,28
Deudores	151 853,59	156 846,05
Cartera de inversiones financieras	111 995 530,86	140 582 060,34
Cartera interior	10 311 842,21	50 033 072,39
Valores representativos de deuda	10 311 842,21	50 033 072,39
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	101 770 125,88	90 382 165,77
Valores representativos de deuda	98 274 055,88	86 839 200,77
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3 496 070,00	3 542 965,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(86 437,23)	166 822,18
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	43 943 509,09	56 671 627,89
TOTAL ACTIVO	156 090 893,54	197 410 534,28

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005924558

CLASE 8.ª**Santander Eurocrédito, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	156 001 623,97	197 302 046,23
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	156 001 623,97	197 302 046,23
Capital	-	-
Partícipes	157 531 243,57	197 898 317,31
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 529 619,60)	(596 271,08)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	89 269,57	108 488,05
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	89 269,57	108 488,05
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	156 090 893,54	197 410 534,28
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	40 130 900,00	44 428 270,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	40 130 900,00	44 428 270,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	664 330,60	68 059,52
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	664 330,60	68 059,52
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	40 795 230,60	44 496 329,52

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005924559

CLASE 8.^a**Santander Eurocrédito, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 039 045,25)	(985 726,89)
Comisión de gestión	(923 703,63)	(879 907,26)
Comisión de depositario	(96 679,17)	(87 990,62)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(18 662,45)	(17 829,01)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 039 045,25)	(985 726,89)
Ingresos financieros	1 603 354,64	996 172,03
Gastos financieros	(1 129 718,37)	(853 716,42)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(527 421,53)	303 578,28
Por operaciones de la cartera interior	(65 651,77)	54 080,89
Por operaciones de la cartera exterior	(461 769,76)	254 243,17
Por operaciones con derivados	-	(4 745,78)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(436 789,09)	(56 578,08)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(157 813,38)	7 825,97
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(136 693,86)	2 576,91
Resultados por operaciones con derivados	(142 281,85)	(66 980,96)
Otros	-	-
Resultado financiero	(490 574,35)	389 455,81
Resultado antes de impuestos	(1 529 619,60)	(596 271,08)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 529 619,60)	(596 271,08)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

Santander Eurocrédito, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 529 619,60)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(1 529 619,60)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	197 898 317,31	-	-	(596 271,08)	-	197 302 046,23
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	197 898 317,31	-	-	(596 271,08)	-	197 302 046,23
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 529 619,60)	-	(1 529 619,60)
Aplicación del resultado del ejercicio	(596 271,08)	-	-	596 271,08	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 058 883 350,39	-	-	-	-	1 058 883 350,39
Reembolsos	(1 098 654 153,05)	-	-	-	-	(1 098 654 153,05)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	157 531 243,57	-	-	(1 529 619,60)	-	156 001 623,97

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



005924560

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(596 271,08)
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	(596 271,08)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

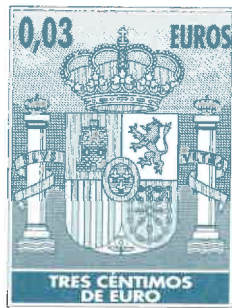
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	37 210 011,73	-	-	322 305,66	-	37 532 317,39
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	37 210 011,73	-	-	322 305,66	-	37 532 317,39
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(596 271,08)	-	(596 271,08)
Aplicación del resultado del ejercicio	322 305,66	-	-	(322 305,66)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	632 009 761,80	-	-	-	-	632 009 761,80
Reembolsos	(471 643 761,88)	-	-	-	-	(471 643 761,88)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	197 898 317,31	-	-	(596 271,08)	-	197 302 046,23

CLASE 8.^a

005924561



CLASE 8.^a



005924562

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander Eurocrédito, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 13 de abril de 2015. 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 4 de mayo de 2015 con el número 4.868, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

El "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo se divide en 2 clases de participaciones:

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



CLASE 8.^a



005924563

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

Estas clases fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 27 de noviembre de 2020.

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005924564

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

Desde el 1 de enero de 2020 hasta el 26 de noviembre de 2020, la comisión de gestión y de depositaria han sido del 0,50% y 0,05%, respectivamente.

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

Desde el 27 de noviembre de 2020 hasta el 31 de diciembre de 2021, la comisión de gestión y de depositaria han sido las siguientes :

	<u>Clase A</u>	<u>Clase Cartera</u>
Comisión de Gestión sobre patrimonio	0,50%	0,125%
Comisión de Depositaria	0,05%	0,052%

Durante los ejercicios 2021 y 2020, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



005924565

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

- 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.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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



005924566

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

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 2021 y 2020.



CLASE 8.^a



005924567

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



005924568

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005924569

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

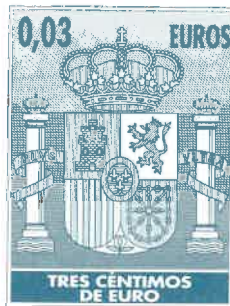
Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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



CLASE 8.^a



005924570

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) 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.



CLASE 8.^a



005924571

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

i) 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.

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.

j) 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".

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 del Fondo.



CLASE 8.^a



005924572

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	142 553,00	149 407,20
Administraciones Públicas deudoras	9 300,59	7 438,85
	151 853,59	156 846,05

El capítulo "Depósitos de garantía", al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.^a



005924573

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	4 531,11	4 769,48
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	4 769,48	2 669,37
	<u>9 300,59</u>	<u>7 438,85</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Operaciones pendientes de liquidar	-	4 745,78
Otros	89 269,57	103 742,27
	<u>89 269,57</u>	<u>108 488,05</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020, recoge el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han ejecutado durante los primeros días de 2021.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



005924574

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	10 311 842,21	50 033 072,39
Valores representativos de deuda	10 311 842,21	50 033 072,39
Cartera exterior	101 770 125,88	90 382 165,77
Valores representativos de deuda	98 274 055,88	86 839 200,77
Instituciones de Inversión Colectiva	3 496 070,00	3 542 965,00
Intereses de la cartera de inversión	(86 437,23)	166 822,18
	111 995 530,86	140 582 060,34

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 2021. 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 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	43 943 509,09	56 671 627,89
	43 943 509,09	56 671 627,89

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



005924575

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>150 070 636,75</u>	<u>5 930 987,22</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 531 493,99</u>	<u>60 265,38</u>
Valor liquidativo por participación	<u>97,99</u>	<u>98,41</u>
Número de partícipes	<u>2 233</u>	<u>399</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>197 301 946,28</u>	<u>99,95</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 996 623,55</u>	<u>1,01</u>
Valor liquidativo por participación	<u>98,82</u>	<u>98,96</u>
Número de partícipes	<u>2 517</u>	<u>1</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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



CLASE 8.ª



005924576

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existen partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% y que se considere participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesiones modificaciones.

9. Cuentas de compromiso

En 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 2021 y 2020, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	664 330,60	68 059,52
	<u>664 330,60</u>	<u>68 059,52</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, 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 2021 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2021 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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



CLASE 8.ª



005924577

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 6 y 7 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios.



CLASE 8.ª



005924578

Santander Eurocrédito, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

13. Hechos posteriores

El conflicto entre Rusia y Ucrania está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

005924579

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 2.50% 2027-04-06	EUR	513 529,42	9 246,58	503 055,75	(10 473,67)	XS1592168451
FCC SERVICIOS ME 0.82% 2023-12-04	EUR	500 988,50	(192,84)	507 314,28	6 325,78	XS2081491727
BANCO SANTANDER 1.38% 2022-02-09	EUR	411 730,94	(6 384,79)	412 102,05	371,11	XS1557268221
CAIXABANK SA 0.75% 2023-04-18	EUR	203 095,63	635,02	202 779,14	(316,49)	XS1752476538
SANTANDER CONSUM 0.88% 2022-01-24	EUR	404 541,44	(1 163,70)	404 753,56	212,12	XS1550951641
FCC AQUALIA SA 1.41% 2022-06-08	EUR	1 080 570,02	(9 109,93)	1 080 329,75	(240,27)	XS1627337881
CRITERIA CAIXAHO 1.62% 2022-04-21	EUR	3 068 225,48	(18 405,46)	3 069 940,12	1 714,64	ES0205045000
MERLIN PROPERTIE 2.38% 2022-05-23	EUR	1 007 933,97	8 021,52	1 010 133,69	2 199,72	XS1416688890
ENAGAS FINANCIAC 2.50% 2022-04-11	EUR	1 035 308,25	(12 288,84)	1 038 301,03	2 992,78	XS1052843908
ADIF ALTA VELOC 1.88% 2022-09-22	EUR	2 069 921,96	(38 678,87)	2 083 132,84	13 210,88	ES0200002014
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 295 845,61	(68 321,31)	10 311 842,21	15 996,60	
TOTAL Cartera Interior		10 295 845,61	(68 321,31)	10 311 842,21	15 996,60	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

005924580

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CRH FUNDING BV 1.88% 2024-01-09	EUR	106 981,57	(1 553,92)	106 898,69	(82,88)	XS1328173080
IMPERIAL TOBACCO 1.12% 2023-08-14	EUR	2 052 663,12	(11 378,05)	2 048 846,54	(3 816,58)	XS1951313680
DASSAULT SYSTEME 0.00% 2022-09-16	EUR	200 442,42	(335,21)	200 871,21	428,79	FR0013444502
QUADIENT SAS 2.25% 2025-02-03	EUR	200 084,54	4 053,94	204 788,88	4 704,34	FR0013478849
ILIAD SA 0.75% 2024-02-11	EUR	701 406,26	4 245,37	696 060,52	(5 345,74)	FR0014001YE4
CREDIT AGRICOLE 0.50% 2024-06-24	EUR	1 012 609,01	2 172,38	1 014 270,36	1 661,35	XS2016807864
SIEMENS FINANCIÉ 0.00% 2023-02-20	EUR	502 894,55	(1 800,07)	503 970,07	1 075,52	XS2118276539
CREDIT SUISSE GR 1.25% 2022-04-14	EUR	203 187,99	(1 107,04)	203 824,71	636,72	XS1218287230
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 0.50% 2023-01-13	EUR	2 530 115,06	(2 751,74)	2 534 606,53	4 491,47	XS1718306050
BANK JULIUS BAER 0.00% 2024-06-25	EUR	1 562 207,61	(35,84)	1 561 676,58	(531,03)	CH1120418079
NATIONALE NEDERL 9.00% 2042-08-29	EUR	2 211 995,46	61 643,84	2 116 886,84	(95 108,62)	XS0821168423
VOLKSWAGEN BANK 0.38% 2022-07-05	EUR	300 846,11	(127,23)	301 797,94	951,83	XS2023306140
MCDONALD S CORP 0.62% 2024-01-29	EUR	1 016 293,05	5 089,65	1 016 653,77	360,72	XS1725630740
RCI BANQUE SA 0.75% 2023-04-10	EUR	170 123,17	845,71	171 273,37	1 150,20	FR0013412699
BNP PARIBAS SA 0.50% 2022-06-01	EUR	201 949,08	(1 117,29)	202 532,85	583,77	XS1527753187
BANQUE FEDERATIF 0.75% 2023-06-15	EUR	203 605,31	(1 532,36)	205 290,17	1 684,86	FR0013386539
CREDIT SUISSE AG 1.00% 2023-06-07	EUR	1 026 194,31	(3 177,24)	1 026 108,47	(85,84)	XS1428769738
FCA BANK SPA/IRE 0.50% 2023-09-18	EUR	449 830,56	718,49	453 374,11	3 543,55	XS2231792586
MITSUBISHI UFJ F 0.98% 2024-06-09	EUR	204 406,95	(612,70)	206 731,28	2 324,33	XS2132337697
ABN AMRO GROUP N 2.50% 2023-11-29	EUR	527 384,35	(109,32)	527 530,21	145,86	XS0937858271
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 1.00% 2022-04-01	EUR	202 482,58	(777,65)	202 991,02	508,44	XS1538867760
RAIFFEISEN BANK 6.12% 2049-12-15	EUR	624 388,76	1 716,35	624 505,03	116,27	XS1640667116
INTERNATIONAL BU 1.25% 2023-05-26	EUR	2 588 128,86	(18 036,84)	2 588 011,84	(117,02)	XS1143163183
ORSTED A/S 6.25% 3013-06-26	EUR	47 295,38	1 294,52	43 436,75	(3 858,63)	XS0943370543
VOLKSWAGEN LEASING 0.00% 2024-07-19	EUR	734 320,21	329,25	734 294,43	(25,78)	XS2343821794
AT AND T INC 1.45% 2022-06-01	EUR	205 380,41	(2 999,69)	205 270,02	(110,39)	XS1144086110
BANK OF AMERICA 0.44% 2025-08-24	EUR	2 034 841,94	920,44	2 031 835,78	(3 006,16)	XS2345784057
CIE DE ST GOBAIN 1.75% 2023-04-03	EUR	199 673,27	2 800,14	204 456,08	4 782,81	XS2150053721
A2A SPA 3.62% 2022-01-13	EUR	1 058 543,18	(22 513,32)	1 058 722,22	179,04	XS1004874621
UNICREDIT SPA 4.38% 2022-01-03	EUR	1 012 173,14	43 510,27	999 880,14	(12 293,00)	XS1426039696
NIBC BANK NV 1.12% 2023-04-19	EUR	1 128 030,50	(3 513,27)	1 129 308,72	1 278,22	XS1809240515
ALLIANZ SE 5.62% 2042-10-17	EUR	232 256,70	2 342,47	208 657,17	(23 599,53)	DE000A1RE1Q3
CARREFOUR SA 0.75% 2024-04-26	EUR	511 606,05	(815,73)	510 783,95	(822,10)	XS1401331753
KBC GROEP NV 0.75% 2023-10-18	EUR	2 564 665,89	(19 363,14)	2 567 314,51	2 648,62	BE0002266352
KBC GROEP NV 1.88% 2027-03-11	EUR	208 287,81	3 041,10	200 711,72	(7 576,09)	BE0002485606
E.ON SE 0.00% 2023-12-18	EUR	1 469 774,29	13 998,75	1 492 121,25	22 346,96	XS2103015009

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

Cartera Exterior

Sydbank A/S 0.50% 2026-11-10
 IBERDROLA INTERN 2.50% 2022-10-24
 DANSKE BANK A/S 0.01% 2024-11-10
 LANDSBANKINN HF 0.38% 2025-05-23
 BANQUE FEDERATIV 3.00% 2024-05-21
 NATWEST GROUP PL 0.12% 2025-11-12
 BELFIUS BANK SA/ 0.62% 2023-08-30
 SOCIETE GENERALE 0.00% 2022-05-27
 PSA BANQUE FRANC 0.75% 2023-04-19
 LEASEPLAN CORP N 0.12% 2023-09-13
 NYKREDIT REALKRE 0.50% 2022-01-19
 NYKREDIT REALKRE 0.25% 2023-01-20
 UBS GROUP FUNDIN 1.25% 2025-04-17
 FCA BANK SPA/IRE 0.25% 2023-02-28
 DAIMLER AG 1.88% 2024-07-08
 DAIMLER AG 1.62% 2023-08-22
 DAIMLER INTERNAT 0.62% 2023-02-27
 VONOVIA SE 0.00% 2024-09-16
 VONOVIA SE 0.00% 2023-09-01
 DEUTSCHE PFANDBR 0.25% 2025-10-27
 ENGIE SA 3.50% 2022-10-18
 LA BANQUE POSTAL 2.75% 2027-11-19
 BPCE SA 1.12% 2023-01-18
 THERMO FISHER SC 0.00% 2023-11-18
 SAIPM FINANCE I 2.75% 2022-04-05
 CREDIT AGRICOLE 1.00% 2024-09-16
 ROYAL BANK OF SC 2.50% 2023-03-22
 ORSTED A/S 2.62% 2022-09-19
 ABBOTT IRELAND F 0.88% 2023-09-27
 FIDELITY NATIONAL 0.12% 2022-12-03
 HANNOVER FINANCE 5.00% 2043-06-30
 GOLDMAN SACHS GR 3.25% 2023-02-01
 WELLS FARGO AND 1.50% 2022-09-12
 OMV AG 0.00% 2023-06-16
 ENEL FINANCE INT 0.00% 2026-05-28
 IBERDROLA INTERN 1.75% 2023-09-17

Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EUR	738 227,94	523,56	735 011,98	(3 215,96)	XS2405390043
EUR	432 251,51	(21 826,39)	433 281,40	1 029,89	XS1057055060
EUR	835 620,21	11,87	833 874,42	(1 745,79)	XS2406549464
EUR	696 509,56	2 292,92	694 039,66	(2 469,90)	XS2306621934
EUR	1 603 958,84	23 949,04	1 604 752,40	793,56	XS1069549761
EUR	498 166,04	147,94	497 195,96	(970,08)	XS2407357768
EUR	498 127,35	2 008,45	506 484,63	8 357,28	BE6307427029
EUR	494 328,50	4 595,38	496 399,62	2 071,12	FR0013422003
EUR	2 545 550,69	(6 673,87)	2 549 149,55	3 598,86	XS1808861840
EUR	277 389,71	1 603,72	279 382,80	1 993,09	XS2051659915
EUR	324 056,70	2 472,50	324 184,91	128,21	DK0009520280
EUR	199 806,16	603,28	200 731,32	925,16	DK0009525917
EUR	1 029 594,64	8 869,86	1 026 935,76	(2 658,88)	CH0409606354
EUR	400 321,63	640,53	401 941,83	1 620,20	XS2109806369
EUR	2 100 218,91	14 705,49	2 105 776,70	5 557,79	DE000A11QSB8
EUR	1 041 020,62	(7 149,55)	1 044 191,74	3 171,12	DE000A289XH6
EUR	1 726 627,76	(4 163,77)	1 732 990,41	6 362,65	DE000A2RYDF83
EUR	301 006,13	(168,73)	299 196,73	(1 809,40)	DE000A3E5MF0
EUR	402 109,38	(353,33)	401 573,33	(536,05)	DE000A3MP4S3
EUR	399 809,77	189,02	399 141,06	(668,71)	DE000A3T0X22
EUR	444 326,37	(29 895,36)	445 437,72	1 111,35	FR0010952770
EUR	513 391,11	1 619,86	511 187,33	(2 203,78)	FR0013054913
EUR	2 018 366,45	10 147,31	2 042 203,10	23 836,65	FR0013231743
EUR	475 590,44	(95,99)	474 773,81	(816,63)	XS2407913586
EUR	425 967,14	(15 303,21)	425 376,20	(590,94)	XS1591523755
EUR	825 068,46	1 557,88	824 477,41	(591,05)	XS1550135831
EUR	2 106 135,55	(12 910,80)	2 117 134,91	10 999,36	XS1382368113
EUR	526 061,80	(14 614,03)	529 122,80	3 061,00	XS0829114999
EUR	99 948,86	263,35	101 905,39	1 956,53	XS1883354620
EUR	99 980,59	23,48	100 320,11	339,52	XS2085547433
EUR	107 422,83	2 534,25	107 221,30	(201,53)	XS0856556807
EUR	1 599 049,18	(15 706,44)	1 617 002,47	17 953,29	XS0882849507
EUR	310 795,48	(7 310,62)	312 782,78	1 987,30	XS1288903278
EUR	995 507,84	2 311,22	1 001 828,78	6 320,94	XS2189614014
EUR	618 317,44	149,08	612 945,59	(5 371,85)	XS2390400633
EUR	1 555 018,32	4 855,26	1 554 731,11	(287,21)	XS1291004270

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

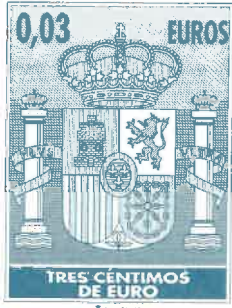
005924582

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACHMEA BV 6.00% 2043-04-04	EUR	2 790 065,42	780,82	2 681 314,04	(108 751,38)	XS0911388675
CREDIT SUISSE AG 0.43% 2023-09-01	EUR	1 016 665,80	370,28	1 014 288,05	(2 377,75)	XS2381633150
NATURY ENERGY G 3.88% 2022-04-11	EUR	1 062 785,44	(25 990,92)	1 065 558,32	2 772,88	XS0914400246
CIE DE ST GOBAIN 0.88% 2023-09-21	EUR	100 328,04	30,90	102 164,22	1 836,18	XS1881574591
ALD SA 1.25% 2022-10-11	EUR	202 555,92	(1 381,84)	204 388,63	1 832,71	XS1892240281
BNP PARIBAS SA 0.75% 2022-11-11	EUR	624 876,88	(2 586,41)	629 795,40	4 918,52	XS1394103789
PSA BANQUE FRANC 0.62% 2022-10-10	EUR	295 946,83	3 607,33	299 084,90	3 138,07	XS1694212181
KINDER MORGAN IN 1.50% 2022-03-16	EUR	206 249,19	(3 440,47)	206 576,03	326,84	XS1196817156
TESCO CORPORATE 1.38% 2023-10-24	EUR	517 188,79	(4 087,37)	516 588,19	(600,60)	XS1896851224
OP CORPORATE BAN 0.12% 2024-07-01	EUR	996 810,48	1 823,92	1 005 042,79	8 232,31	XS2197342129
BLACKSTONE PROPE 0.12% 2023-10-20	EUR	774 067,92	186,68	773 106,33	(961,59)	XS2398745849
BAYER AG 0.38% 2024-07-06	EUR	500 882,05	589,73	505 089,65	4 207,60	XS2199256617
RYANAIR LTD 1.12% 2023-03-10	EUR	305 064,75	2 015,06	304 588,93	(475,82)	XS1199964575
A2A SPA 1.25% 2024-03-16	EUR	2 087 839,94	(7 578,99)	2 083 282,00	(4 557,94)	XS1581375182
BARCLAYS PLC 0.62% 2023-11-14	EUR	2 022 318,76	1 643,84	2 014 045,75	(8 273,01)	XS1716820029
ERSTE GROUP BANK 1.00% 2030-06-10	EUR	99 474,70	561,64	100 653,26	1 178,56	XS2083210729
INNOGY FINANCE B 0.75% 2022-11-30	EUR	203 744,14	(2 687,06)	204 310,46	566,32	XS1829217428
E.ON SE 0.00% 2022-09-29	EUR	299 931,90	50,08	300 789,92	858,02	XS2091216205
ENEL FINANCE INT 0.00% 2024-06-17	EUR	297 352,26	1 250,27	298 734,73	1 382,47	XS2066706818
DE VOLKSBANK NV 0.01% 2024-09-16	EUR	99 384,52	284,74	100 092,16	707,64	XS2052503872
DS SMITH PLC 1.38% 2024-07-26	EUR	1 037 267,63	(3 230,25)	1 038 412,30	1 144,67	XS1652512457
NIBC BANK NV 1.50% 2022-01-31	EUR	201 599,36	1 198,06	201 829,15	229,79	XS1554112281
FCA BANK SPA/IRE 1.25% 2022-06-21	EUR	1 629 379,94	(9 394,13)	1 629 585,47	205,53	XS1954697923
FORTUM OYJ 0.88% 2023-02-27	EUR	305 613,74	(1 451,32)	307 091,20	1 477,46	XS1956028168
JPMORGAN CHASE 0.62% 2024-01-25	EUR	1 018 309,29	(783,98)	1 023 005,90	4 696,61	XS1456422135
BANQUE FEDERATIV 0.50% 2022-11-16	EUR	299 688,78	437,24	302 264,69	2 575,91	XS1856833543
CITIGROUP INC 0.75% 2023-10-26	EUR	2 561 165,82	(18 336,33)	2 558 251,74	(2 914,08)	XS1457608013
TERNA RETE ELET 1.00% 2023-07-23	EUR	1 004 908,34	1 888,46	1 021 322,50	16 414,16	XS1858912915
ISLANDSBANKI HF 0.50% 2023-11-20	EUR	1 100 698,96	372,84	1 107 559,97	6 861,01	XS2259867039
ARION BANKI HF 0.62% 2024-05-27	EUR	1 298 182,23	5 421,80	1 304 942,94	6 760,71	XS2262798494
ARION BANKI HF 0.38% 2025-07-14	EUR	1 048 363,97	2 031,63	1 037 433,27	(10 930,70)	XS2364754098
JPMORGAN CHASE 2.75% 2022-08-24	EUR	1 379 182,32	(47 051,81)	1 386 778,74	7 596,42	XS0820547825
GOLDMAN SACHS GR 2.00% 2023-07-27	EUR	2 636 983,39	(31 856,25)	2 638 663,10	1 679,71	XS1265805090
EDP ENERGIAS D 1.70% 2080-07-20	EUR	100 467,28	768,49	99 341,35	(1 125,93)	PTEDPLOM0017
LEASYS SPA 0.00% 2024-07-22	EUR	522 025,81	(153,14)	520 475,84	(1 549,97)	XS2366741770
URENCO FINANCE N 2.25% 2022-08-05	EUR	316 699,36	(11 021,29)	316 554,28	(145,08)	XS1269854870

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



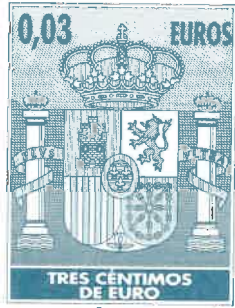
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CROWN EUROPEAN H 0.75% 2023-02-15	EUR	299 505,60	1 056,18	300 921,57	1 415,97	XS2071622216
VOLKSWAGEN FIN.S 0.62% 2022-04-01	EUR	140 161,83	510,54	140 483,71	321,88	XS1972547183
AT AND T INC 2.40% 2024-03-15	EUR	1 573 591,65	25 904,23	1 573 732,14	140,49	XS1076018131
MUENCHENER RUECK 6.25% 2042-05-26	EUR	234 773,34	7 534,25	204 887,75	(29 885,59)	XS0764278528
SAP SE 0.00% 2023-05-17	EUR	399 460,83	565,28	401 058,72	1 597,89	XS2176715311
E.ON SE 0.38% 2023-04-20	EUR	996 453,89	4 589,43	1 005 960,43	9 506,54	XS2177575177
NIBC BANK NV 2.00% 2024-04-09	EUR	1 052 183,15	5 749,42	1 050 755,92	(1 427,23)	XS1978668298
MORGAN STANLEY 1.75% 2024-03-11	EUR	1 247 468,10	15 261,43	1 248 129,47	661,37	XS1379171140
TELENOR ASA 2.75% 2022-06-27	EUR	1 047 588,03	(22 909,42)	1 052 408,46	4 820,43	XS0798790027
ABN AMRO BANK NV 7.12% 2022-07-06	EUR	240 154,27	(27 046,65)	241 333,97	1 179,70	XS0802995166
AIB GROUP PLC 1.88% 2029-11-19	EUR	100 113,31	220,89	101 902,86	1 789,55	XS2080767010
CNH INDUSTRIAL F 0.00% 2024-04-01	EUR	599 390,17	198,07	598 493,93	(896,24)	XS2264980363
TOTALES Renta fija privada cotizada		98 367 633,48	(18 115,92)	98 274 055,88	(93 577,60)	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES EURO CORPORATE B	EUR	1 897 500,00	-	1 888 190,00	(9 310,00)	IE00B4L60045
ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	1 593 022,89	-	1 607 880,00	14 857,11	IE00B3F81R35
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 490 522,89	-	3 496 070,00	5 547,11	
TOTAL Cartera Exterior		101 858 156,37	(18 115,92)	101 770 125,88	(88 030,49)	

005924583

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
30/03/2016



005924584

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6.00% 0 100000 FISICA	EUR	12 083 400,00	11 991 600,00	8/03/2022
NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00% 100000 FISICA	EUR	28 047 500,00	28 007 500,00	8/03/2022
TOTALES Futuros comprados		40 130 900,00	39 999 100,00	
TOTALES		40 130 900,00	39 999 100,00	

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

CLASE 8.^a

005924585

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT 0.05% 2021-01-31	EUR	7 002 053,08	1 376,12	7 005 397,43	3 344,35	ES000000128X2
TOTALES Deuda pública		7 002 053,08	1 376,12	7 005 397,43	3 344,35	
Renta fija privada cotizada						
FERROVIAL EMISIO 3.38% 2021-06-07	EUR	1 029 512,15	868,03	1 032 592,38	3 080,23	XS0940284937
BANKINTER SA 2.50% 2027-04-06	EUR	513 529,42	9 246,58	510 805,75	(2 723,67)	XS1592168451
FCC SERVICIOS ME 0.82% 2023-12-04	EUR	500 988,50	56,11	509 770,33	8 781,83	XS2081491727
CAIXABANK SA 1.12% 2023-01-12	EUR	203 998,07	800,65	205 939,58	1 941,51	XS1679158094
BANCO SANTANDER 1.38% 2022-02-09	EUR	411 730,94	(2 323,95)	414 494,86	2 763,92	XS1557268221
SANTANDER CONSUM 0.88% 2022-01-24	EUR	404 541,44	400,05	407 786,44	3 245,00	XS1550951641
FCC AQUALIA SA 1.41% 2022-06-08	EUR	1 080 570,02	(2 263,56)	1 086 489,58	5 919,56	XS1627337881
CRITERIA CAIXAHO 1.62% 2022-04-21	EUR	3 068 225,48	33 914,76	3 069 069,90	844,42	ES0205045000
MERLIN PROPERTIE 2.38% 2022-05-23	EUR	1 007 933,97	11 826,75	1 030 588,46	22 654,49	XS1416688890
SANTANDER CONSUM 1.00% 2021-05-26	EUR	307 117,12	(4 437,51)	307 920,51	803,39	XS1413580579
BANKIA SA 9.00% 2026-11-16	EUR	2 168 324,16	22 684,93	2 150 386,85	(17 937,31)	ES0213056007
ENAGAS FINANCIAC 2.50% 2022-04-11	EUR	1 035 308,25	5 466,16	1 047 206,03	11 897,78	XS1052843908
ADIF ALTA VELOC 1.88% 2022-09-22	EUR	2 069 921,96	(9 913,03)	2 098 187,00	28 265,04	ES0200002014
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 801 701,48	66 325,97	13 871 237,67	69 536,19	
Instrumentos del mercado monetario						
ACCIONA FINANCI 0.00% 2021-01-29	EUR	1 001 397,53	(967,75)	1 001 437,29	39,76	XS2251752411
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 001 397,53	(967,75)	1 001 437,29	39,76	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SPAIN LETRAS DEL T -0.55% 2021-01-04	EUR	28 155 000,00	(430,15)	28 155 000,00	-	ES0L02103056
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		28 155 000,00	(430,15)	28 155 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		49 960 152,09	66 304,19	50 033 072,39	72 920,30	

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



CLASE 8.^a
BONOS



005924586

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RCI BANQUE SA 0.75% 2023-04-10	EUR	170 123,17	877,39	171 950,59	1 827,42	FR0013412699
VONOVIA FINANCE 4.00% 2049-12-29	EUR	214 414,33	328,77	207 030,08	(7 384,25)	XS1117300837
VATTENFALL AB 6.25% 2021-03-17	EUR	579 396,04	4 496,11	579 750,36	354,32	XS0417209052
LLOYDS BANKING G 0.75% 2021-11-09	EUR	203 660,25	(2 630,20)	204 453,90	793,65	XS1517181167
CAPGEMINI SA 1.25% 2022-04-15	EUR	201 626,01	1 207,30	203 973,52	2 347,51	FR0013507837
QUADIENT SAS 2.25% 2025-02-03	EUR	200 084,54	4 220,72	196 250,05	(3 834,49)	FR0013478849
FCA CAPITAL IREL 1.25% 2021-01-21	EUR	511 559,81	(5 429,40)	511 880,79	320,98	XS1435295925
SOCIETE GENERALE 0.00% 2022-05-27	EUR	494 328,50	1 915,05	500 309,95	5 981,45	FR0013422003
SOCIETE GENERALE 0.50% 2023-01-13	EUR	2 530 115,06	12 049,67	2 530 106,34	(8,72)	XS1718306050
ORANGE SA 0.50% 2022-01-15	EUR	599 567,34	2 949,75	604 637,30	5 069,96	FR0013396496
BANQUE FEDERATIV 0.75% 2023-06-15	EUR	203 605,31	(673,73)	206 547,54	2 942,23	FR0013386539
RCI BANQUE SA 0.25% 2021-07-12	EUR	99 599,86	429,62	99 896,19	296,33	FR0013322120
BPCE SA 1.12% 2023-01-18	EUR	2 018 366,45	16 844,72	2 057 268,72	38 902,27	FR0013231743
RCI BANQUE SA 0.75% 2022-01-12	EUR	352 920,57	1 028,84	353 704,59	784,02	FR0013230737
EDP FINANCE BV 2.62% 2022-01-18	EUR	213 724,74	(3 649,19)	214 552,99	828,25	XS1111324700
DASSAULT SYSTEME 0.00% 2022-09-16	EUR	200 442,42	(189,21)	201 061,21	618,79	FR0013444502
CITIGROUP INC 1.38% 2021-10-27	EUR	311 020,28	(7 773,34)	313 004,93	1 984,65	XS1128148845
SOCIETE GENERALE 0.12% 2021-10-05	EUR	1 493 544,41	3 548,79	1 503 693,13	10 148,72	XS1500337644
MITSUBISHI UFJ F 0.98% 2024-06-09	EUR	204 406,95	485,28	207 779,30	3 372,35	XS2132337697
ADLER REAL ESTAT 1.50% 2021-12-06	EUR	981 921,79	3 866,67	997 520,73	15 598,94	XS1731858392
FCA BANK SPA/IRE 0.50% 2023-09-18	EUR	449 830,56	662,22	454 249,38	4 418,82	XS2231792586
VOLKSWAGEN BANK 0.62% 2021-09-08	EUR	501 137,86	93,92	503 927,11	2 789,25	XS1830992480
WELLS FARGO AND 1.12% 2021-10-29	EUR	308 073,05	(5 296,08)	309 799,61	1 726,56	XS1130067140
SIEMENS FINANCIÉ 0.00% 2023-02-20	EUR	502 894,55	(836,31)	503 481,31	586,76	XS2118276539
CRH FUNDING BV 1.88% 2024-01-09	EUR	106 981,57	220,95	107 224,94	243,37	XS1328173080
CREDIT SUISSE GR 1.25% 2022-04-14	EUR	203 187,99	(90,24)	205 543,91	2 355,92	XS1218287230
BNP PARIBAS SA 0.50% 2022-06-01	EUR	201 949,08	(524,15)	203 665,71	1 716,63	XS1527753187
ERSTE GROUP BANK 8.88% 2049-10-15	EUR	228 711,37	3 803,57	212 429,24	(16 282,13)	XS1425367494
VOLKSWAGEN BANK 0.38% 2022-07-05	EUR	300 846,11	196,61	302 263,10	1 416,99	XS2023306140
BERTELSMANN SE 0.25% 2021-05-26	EUR	200 721,73	(311,06)	200 993,06	271,33	XS1619283218
LEASEPLAN CORP N 1.00% 2021-05-24	EUR	203 737,28	(2 059,46)	204 192,42	455,14	XS1418631930
DAIMLER INTERNAT 0.62% 2023-02-27	EUR	1 726 627,76	7 518,63	1 728 554,63	1 926,87	DE000A2RYD83
FLUVIUS SYSTEM O 4.50% 2021-11-08	EUR	222 502,67	(13 904,43)	222 887,28	384,61	BE6228266902
UNICREDIT SPA 3.25% 2021-01-14	EUR	1 856 409,25	1 754,66	1 855 947,64	(461,61)	XS1014627571
ENGIE SA 3.50% 2022-10-18	EUR	444 326,37	(15 337,67)	445 268,03	941,66	FR0010952770
FIAT FINANCE AN 4.75% 2021-03-22	EUR	107 531,87	(2 803,70)	107 481,59	(50,28)	XS1048568452

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VOLKSWAGEN INTER 3.75% 2049-03-24	EUR	102 714,57	2 907,53	100 557,73	(2 156,84)	XS1048428012
BNP PARIBAS SA 2.88% 2026-03-20	EUR	314 377,13	6 781,85	301 710,37	(12 666,76)	XS1046827405
ING BANK NV 3.62% 2026-02-25	EUR	211 451,56	6 160,52	200 986,19	(10 465,37)	XS1037382535
E.ON SE 0.00% 2023-12-18	EUR	1 469 774,29	5 794,26	1 501 900,74	32 126,45	XS2103015009
REDEXIS GAS FINA 2.75% 2021-04-08	EUR	1 316 197,91	13 708,33	1 313 301,04	(2 896,87)	XS1050547931
KBC GROEP NV 0.75% 2023-10-18	EUR	2 564 665,89	3 789,28	2 563 637,09	(1 028,80)	BE0002266352
CREDIT AGRICOLE 6.50% 2049-12-23	EUR	215 857,86	325,00	204 559,89	(11 297,97)	XS1055037177
ELECTRICITE DE F 2.25% 2021-04-27	EUR	313 059,50	(6 241,17)	313 272,47	212,97	FR0011637586
COMMERZBANK AG 7.75% 2021-03-16	EUR	221 091,18	(5 709,96)	220 865,03	(226,15)	DE000CB83CF0
ALLIANZ SE 5.62% 2042-10-17	EUR	232 256,70	2 342,47	219 655,17	(12 601,53)	DE000A1RE1Q3
ALLIANZ FINANCE 5.75% 2041-07-08	EUR	1 869 771,84	50 190,41	1 851 160,44	(18 611,40)	DE000A1GNAH1
A2A SPA 3.62% 2022-01-13	EUR	1 058 543,18	7 055,25	1 066 877,18	8 334,00	XS1004874621
ALANDSBANKEN ABP 0.50% 2021-09-13	EUR	199 452,40	700,98	200 403,65	951,25	FI4000348966
KBC GROEP NV 1.88% 2027-03-11	EUR	208 287,81	3 041,10	203 953,72	(4 334,09)	BE0002485606
PSA BANQUE FRANC 0.75% 2023-04-19	EUR	2 545 550,69	13 147,72	2 546 677,96	1 127,27	XS1808861840
SOCIETE GENERALE 1.00% 2022-04-01	EUR	202 482,58	27,18	204 554,19	2 071,61	XS1538867760
DEUTSCHE PFANDBR 0.88% 2021-01-29	EUR	100 823,60	1,95	100 874,72	51,12	DE000A2DASD4
FCA BANK SPA/IRE 0.25% 2023-02-28	EUR	400 321,63	829,53	401 373,56	1 051,93	XS2109806369
VOLVO CAR AB 3.25% 2021-05-18	EUR	104 935,57	(3 709,20)	105 295,37	359,80	XS1409634612
NYKREDIT REALKRE 0.25% 2023-01-20	EUR	199 806,16	542,15	201 082,53	1 276,37	DK0009525917
NYKREDIT REALKRE 0.50% 2022-01-19	EUR	324 056,70	2 160,57	326 404,82	2 348,12	DK0009520280
MORGAN STANLEY 2.38% 2021-03-31	EUR	852 187,03	(33 697,54)	853 364,61	1 177,58	XS1050547857
NIBC BANK NV 1.12% 2023-04-19	EUR	1 128 030,50	8 679,96	1 128 148,49	117,99	XS1809240515
SOCIETE GENERALE 2.50% 2026-09-16	EUR	312 302,04	2 198,63	304 596,45	(7 705,59)	XS1110558407
CRH FINANCE GERM 1.75% 2021-07-16	EUR	418 520,46	(12 321,99)	417 943,91	(576,55)	XS1088129660
IREN SPA 3.00% 2021-07-14	EUR	211 230,48	(5 495,01)	211 691,53	461,05	XS1086104681
INTESA SANPAOLO 2.00% 2021-06-18	EUR	523 295,47	(14 194,16)	524 864,02	1 568,55	XS1077772538
BELFIUS BANK SA/ 0.62% 2023-08-30	EUR	498 127,35	1 457,77	510 160,31	12 032,96	BE6307427029
SES SA 4.62% 2049-01-02	EUR	320 415,13	13 761,89	307 561,29	(12 853,84)	XS1405777746
IBERDROLA INTERN 2.50% 2022-10-24	EUR	432 251,51	(11 291,20)	433 082,21	830,70	XS1057055060
NYKREDIT REALKRE 0.75% 2021-07-14	EUR	2 002 371,76	5 669,59	2 010 396,71	8 024,95	DK0009511537
ROYAL BANK OF SC 2.50% 2023-03-22	EUR	2 106 135,55	31 408,32	2 118 795,79	12 660,24	XS1382368113
E.ON SE 0.00% 2022-09-29	EUR	299 931,90	25,82	301 522,18	1 590,28	XS2091216205
OMV AG 0.00% 2023-06-16	EUR	995 507,84	814,85	1 003 615,15	8 107,31	XS2189614014
WELLS FARGO AND 1.50% 2022-09-12	EUR	310 795,48	(4 278,45)	314 442,61	3 647,13	XS1288903278
GOLDMAN SACHS GR 3.25% 2023-02-01	EUR	1 599 049,18	19 696,32	1 631 906,38	32 857,20	XS0882849507
FIDELITY NATIONA 0.12% 2022-12-03	EUR	99 980,59	17,12	100 509,47	528,88	XS2085647433



005924587

CLASE 8.ª

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



CLASE 8.ª



005924588

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GOLDMAN SACHS GR 2.50% 2021-10-18	EUR	322 736,67	(16 199,76)	324 638,31	1 901,64	XS1032978345
ORSTED A/S 2.62% 2022-09-19	EUR	526 061,80	(3 868,29)	531 722,06	5 660,26	XS0829114999
ALD SA 1.25% 2022-10-11	EUR	202 555,92	(595,49)	205 888,28	3 332,36	XS1892240281
JPMORGAN CHASE 2.75% 2022-08-24	EUR	1 379 182,32	(17 001,01)	1 394 128,94	14 946,62	XS0820547825
CIE DE ST GOBAIN 0.88% 2023-09-21	EUR	100 328,04	97,09	102 971,03	2 642,99	XS1881574591
AIB GROUP PLC 1.88% 2029-11-19	EUR	100 113,31	220,89	101 573,86	1 460,55	XS2080767010
ABN AMRO BANK NV 7.12% 2022-07-06	EUR	240 154,27	(15 096,74)	243 272,06	3 117,79	XS0802995166
TELENOR ASA 2.75% 2022-06-27	EUR	1 047 588,03	(1 278,62)	1 059 947,66	12 359,63	XS0798790027
BRITISH TELECOMM 0.62% 2021-03-10	EUR	100 606,73	(67,48)	100 741,33	134,60	XS1377680381
ABBOTT IRELAND F 0.88% 2023-09-27	EUR	99 948,86	253,58	102 976,16	3 027,30	XS1883354620
JPMORGAN CHASE 2.62% 2021-04-23	EUR	321 862,75	(14 229,44)	322 471,43	608,68	XS0984367077
EDP ENERGIAS D 1.70% 2020-07-20	EUR	100 467,28	768,49	99 745,35	(721,93)	PTEDP0M0017
INNOGY FINANCE B 0.75% 2022-11-30	EUR	203 744,14	(1 674,72)	204 940,12	1 195,98	XS1829217428
HSBC FRANCE SA 0.20% 2021-09-04	EUR	798 182,72	1 435,77	802 785,49	4 602,77	FR0013358116
ERSTE GROUP BANK 1.00% 2030-06-10	EUR	99 474,70	561,64	100 685,26	1 210,56	XS2083210729
A2A SPA 1.25% 2024-03-16	EUR	2 087 839,94	19 856,27	2 089 746,74	1 906,80	XS1581375182
TELEKOM FINANZMA 3.12% 2021-12-03	EUR	1 679 618,14	(34 827,03)	1 688 870,65	9 252,51	XS0999667263
NATURY ENERGY G 3.88% 2022-04-11	EUR	1 062 785,44	5 579,85	1 073 737,55	10 952,11	XS0914400246
BAYER AG 0.38% 2024-07-06	EUR	500 882,05	810,63	506 913,75	6 031,70	XS2199265617
SAIPEM FINANCE I 2.75% 2022-04-05	EUR	425 967,14	(5 614,55)	423 771,54	(2 195,60)	XS1591523755
OP CORPORATE BAN 0.12% 2024-07-01	EUR	996 810,48	1 029,54	1 009 397,17	12 586,69	XS2197342129
KINDER MORGAN IN 1.50% 2022-03-16	EUR	206 249,19	(1 384,12)	207 353,68	1 104,49	XS1196817156
OMV AG 5.25% 2049-12-09	EUR	222 357,52	661,64	208 763,24	(13 594,28)	XS1294342792
PSA BANQUE FRANC 0.62% 2022-10-10	EUR	295 946,83	2 490,46	301 848,77	5 901,94	XS1694212181
BNP PARIBAS SA 0.75% 2022-11-11	EUR	624 876,88	(685,55)	633 641,94	8 765,06	XS1394103789
MUENCHENER RUECK 6.25% 2042-05-26	EUR	234 773,34	7 534,25	216 933,75	(17 839,59)	XS0764278528
EDP FINANCE BV 4.12% 2021-01-20	EUR	333 773,68	(21 453,66)	333 695,43	(78,25)	XS0995380580
MEDIOBANCA SPA 1.62% 2021-01-19	EUR	203 110,84	60,05	203 177,23	66,39	XS1346762641
E.ON SE 0.38% 2023-04-20	EUR	996 453,89	3 068,19	1 012 353,45	15 899,56	XS2177575177
FORTUM OYJ 0.88% 2023-02-27	EUR	305 613,74	227,82	307 672,20	2 058,46	XS1956028168
FCA BANK SPA/IRE 1.25% 2022-06-21	EUR	1 629 379,94	10 575,43	1 629 359,91	(20,03)	XS1954697923
NIBC BANK NV 1.50% 2022-01-31	EUR	201 599,36	1 746,49	204 579,41	2 980,05	XS1554112281
DE VOLKSBANK NV 0.01% 2024-09-16	EUR	99 384,52	161,90	100 503,00	1 118,48	XS2052503872
ENEL FINANCE INT 5.00% 2022-09-14	EUR	1 100 088,92	(14 532,19)	1 118 496,71	18 407,79	XS0452187916
JPMORGAN CHASE 0.62% 2024-01-25	EUR	1 018 309,29	4 868,13	1 021 254,96	2 945,67	XS1456422135
CIE DE ST GOBAIN 1.75% 2023-04-03	EUR	199 673,27	2 691,74	208 356,48	8 683,21	XS2150053721
BANQUE FEDERATIV 0.50% 2022-11-16	EUR	299 688,78	365,97	304 336,96	4 648,18	XS1856833543

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

CLASE 8.^a

005924589

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AT AND T INC 1.45% 2022-06-01	EUR	205 380,41	(1 356,84)	206 949,17	1 568,76	XS1144086110
FIDELITY NACIONAL 0.12% 2021-05-21	EUR	300 449,52	(132,06)	300 707,20	257,68	XS1843436657
ORSTED A/S 6.25% 3013-06-26	EUR	236 476,90	6 472,60	226 639,76	(9 837,14)	XS0943370543
INTERNATIONAL BU 1.25% 2023-05-26	EUR	2 588 128,86	18 734,75	2 589 040,25	911,39	XS1143163183
NATURGY ENERGY G 4.12% 2049-11-30	EUR	108 798,94	497,26	105 373,70	(3 425,24)	XS1139494493
CITIGROUP INC 0.50% 2022-01-29	EUR	250 228,34	1 009,03	252 496,93	2 268,59	XS1939355753
LEASEPLAN CORP N 0.12% 2023-09-13	EUR	277 389,71	952,29	279 995,03	2 605,32	XS2051659915
CNH INDUSTRIAL F 0.00% 2024-04-01	EUR	599 390,17	15,57	599 114,43	(275,74)	XS2264980363
BRISA CONCESSAO 3.88% 2021-04-01	EUR	222 575,59	(14 917,40)	222 185,21	(390,38)	PTBSSBOE0012
VODAFONE GROUP P 0.38% 2021-11-22	EUR	995 193,77	2 553,63	1 003 897,05	8 703,28	XS1574681620
VOLKSWAGEN FIN.S 0.62% 2022-04-01	EUR	140 161,83	565,47	141 345,78	1 183,95	XS1972547183
BANQUE FEDERATIV 0.12% 2021-08-30	EUR	994 563,54	3 220,33	1 001 220,90	6 657,36	XS1871106297
URENCO FINANCE N 2.25% 2022-08-05	EUR	316 699,36	(6 097,74)	319 376,73	2 677,37	XS1269854870
EUROFINS SCIENTI 3.38% 2023-01-30	EUR	744 025,50	20 415,77	743 468,75	(556,75)	XS1268496640
ORANGE SA 3.88% 2021-01-14	EUR	212 864,77	(5 099,69)	212 761,24	(103,53)	XS0563306314
GOLDMAN SACHS GR 2.00% 2023-07-27	EUR	2 636 983,39	21 497,58	2 637 009,27	25,88	XS1265805090
SAP SE 0.00% 2023-05-17	EUR	399 460,83	386,43	401 777,57	2 316,74	XS2176715311
FORTUM OYJ 4.00% 2021-05-24	EUR	1 037 879,90	(167,94)	1 040 857,12	2 977,22	XS0629937409
BANK OF AMERICA 0.74% 2022-02-07	EUR	1 298 182,23	825,58	1 299 281,27	1 099,04	XS2262798494
ISLANDSBANKI HF 0.50% 2023-11-20	EUR	2 003 728,73	13 231,91	2 002 099,78	(1 628,95)	XS1560863554
TERNA RETE ELETT 1.00% 2023-07-23	EUR	1 100 698,96	604,80	1 100 970,01	271,05	XS2259867039
CITIGROUP INC 0.75% 2023-10-26	EUR	1 004 908,34	3 394,37	1 033 206,59	28 298,25	XS1858912915
ENEL FINANCE INT 0.00% 2024-06-17	EUR	2 561 165,82	3 382,26	2 560 583,15	(582,67)	XS1457608013
TOTALES Renta fija privada cotizada		86 536 386,31	100 517,99	86 839 200,77	302 814,46	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES EURO CORPORATE B	EUR	1 897 500,00	-	1 905 445,00	7 945,00	IE00B4L60045
ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	1 593 022,89	-	1 637 520,00	44 497,11	IE00B3F81R35
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 490 522,89	-	3 542 965,00	52 442,11	
TOTAL Cartera Exterior		90 026 909,20	100 517,99	90 382 165,77	355 256,57	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
GRAND CITY PROPERTIES SA 1.7 09/04	EUR	2 111 500,00	2 107 456,18	4/01/2021
IMPERIAL BRANDS FIN PLC 1.125 14/08/2	EUR	2 053 020,00	2 052 318,34	4/01/2021
TOTALES Compras al contado		4 164 520,00	4 159 774,52	
Futuros comprados				
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6.00 0 1000000 FISICA	EUR	12 172 500,00	12 166 200,00	8/03/2021
NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 1000000 FISICA	EUR	28 091 250,00	28 068 750,00	8/03/2021
TOTALES Futuros comprados		40 263 750,00	40 234 950,00	
TOTALES		44 428 270,00	44 394 724,52	



CLASE 8.^a



005924590



CLASE 8.^a



005924591

Santander Eurocrédito, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2021 continuó marcado por la evolución de la pandemia de la Covid-19. En los primeros meses del año los diferentes países comenzaron las campañas de vacunación lo que permitió que continuaran eliminándose parte de las restricciones a la actividad y a la movilidad aunque algunas de ellas han continuado vigentes al cierre del año. En este sentido, la progresiva normalización de la actividad económica internacional ha estado acompañada durante todo el año de cuellos de botella en algunas cadenas de suministros y mercados de materias primas lo que se ha trasladado a un fuerte aumento de los precios en las principales economías. En los mercados financieros, las sucesivas olas de contagios provocados por la variante Delta así como la aparición de la variante Ómicron a finales de noviembre han ocasionado episodios de volatilidad que se han traducido en jornadas de fuertes ventas en las bolsas y de compras en los mercados de bonos de gobiernos en su carácter de activos refugio. Asimismo, otra fuente de volatilidad en los mercados financieros han sido los mensajes y actuaciones de los diferentes Bancos Centrales en dirección a la normalización de las medidas extraordinarias de política monetaria que aplicaron a raíz de la pandemia. No obstante, en el caso de las bolsas europeas y norteamericana el comportamiento en el conjunto del año ha sido claramente de ganancias, con subidas anuales como el +26,89 del S&P500 que finalizó el año en zona de máximos históricos, el +20,99% del EuroStoxx50 y el 28,85% del CAC francés mientras que el IBEX35 registró una subida del +7,93%. En el caso de los bonos del gobierno alemán y americano a 10 años, sus TIREs se movieron en un rango muy amplio a lo largo del año y finalmente anotaron en el periodo una subida de +39p.b. y +60p.b. respectivamente. La TIR del bono español a 10 años se situó a cierre de 2021 en +0,56% desde el +0,04% de finales de 2020. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el año.

En cuanto a los Bancos Centrales europeos y norteamericano, en el último trimestre del año anunciaron medidas para normalizar progresivamente los apoyos extraordinarios de política monetaria que lanzaron a raíz de la pandemia. En EEUU, la Reserva Federal comenzó en noviembre la reducción de compras mensuales de activos y en la actualización de sus previsiones internas sobre los tipos de interés oficiales que hizo en diciembre, la Fed reflejó una previsión de tres subidas de tipos de +25p.b. a lo largo de 2022 y otras tres a lo largo de 2023. En Zona Euro, el BCE anunció que el Programa de Compras de Emergencia (PEPP) lanzado a raíz de la pandemia finalizará en marzo de 2022. A partir de dicha fecha, y durante el 2ºT22 las compras bajo el programa tradicional, APP, serán de 40MMn€/mes, mientras que en el 3ºT22 serán de 30MMn€/mes y a partir de octubre serán de 20MMn€/mes. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra anunció en diciembre una subida del tipo de interés de referencia del 0,10% al 0,25%.



CLASE 8.^a



005924592

Santander Eurocrédito, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Respecto a la reactivación económica internacional, si bien continuó ganando dinamismo a lo largo del año, el ritmo de recuperación fue dispar por zonas geográficas. EEUU destacó por el fuerte crecimiento registrado durante el primer semestre del año, resultado en gran medida de los importantes paquetes fiscales y de ayudas directas implementados a raíz de la crisis. Durante el tercer trimestre su crecimiento se moderó al 2,3% anualizado. La tendencia al alza en los precios se acentuó durante el año y el IPC de diciembre se situó en el 7%, el nivel más alto desde 1982. En el caso de la Zona Euro, las restricciones en vigor durante el primer trimestre provocaron un retroceso del PIB del -0,2% trimestral dando paso a un crecimiento trimestral del +2,2% tanto en el segundo como en el tercer trimestre del año. En cuanto a los precios, la tendencia también fue al alza y el IPC de diciembre subió hasta el 5%, la tasa más alta desde que comenzó la serie histórica en 1997.

En los mercados de materias primas se registraron fuertes subidas en los precios energéticos. El precio del crudo Brent subió un +50% en 2021. La OPEP y países aliados fueron aumentando la producción de crudo a lo largo del año aunque los niveles se mantienen aún por debajo de los que se registraban antes del inicio de la pandemia. Asimismo, el precio del gas natural registró un aumento del +243% en el año.

En cuanto a las divisas, en el conjunto del año el euro se depreció un 6,93% frente al dólar y un 5,86% frente a la libra esterlina.

Para el ejercicio 2022 el contexto económico continúa afectado por la evolución de la pandemia de la Covid-19 y el impacto que pueda tener en la actividad económica. Igualmente afectará la evolución de la invasión de Ucrania por Rusia y otro de los factores claves del año 2022, a tenor de los anuncios realizados por los distintos Bancos Centrales, será la progresiva normalización de las medidas extraordinarias de política monetaria adoptadas a raíz de la pandemia. Así, en un escenario de no remuneración al ahorro en la Zona Euro, la diversificación entre activos financieros, acorde al perfil de riesgo, es la mejor herramienta no solo para minorar la volatilidad sino también para acceder a todas las fuentes potenciales de rentabilidad, manteniendo siempre el horizonte temporal.

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



005924593

Santander Eurocrédito, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Las inversiones del fondo pueden estar sujetas a riesgos de sostenibilidad. Estos incluyen riesgos medioambientales (como por ejemplo exposición al cambio climático y riesgos de transición), riesgos sociales (por ejemplo, desigualdad, salud, inclusión, relaciones laborales, etc.) y de gobernanza (falta de supervisión sobre aspectos materiales de sostenibilidad o falta de políticas y procedimientos relacionados con la ética de la entidad). El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica.

La sociedad gestora cuenta con herramientas y procedimientos para la integración de los riesgos de sostenibilidad en los procesos de inversión. Se aplican criterios de análisis tanto valorativos como excluyentes en sectores especialmente expuestos a riesgos de sostenibilidad, con una evaluación de la calidad Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG) de las inversiones del fondo, de acuerdo con una metodología de análisis propia. Esta valoración ASG se basa en información relativa a los emisores de los activos, la cual es proporcionada por proveedores de datos ASG externos y da lugar a una puntuación ASG de cada emisor. Esta valoración se utiliza como un elemento más en la toma de decisiones de inversión, complementando el análisis de riesgos financieros. Además, la sociedad gestora lleva a cabo actividades de engagement y voto en las compañías en las que invierte, teniendo en cuenta aspectos ASG según se define en las respectivas Políticas de Voto y de Engagement. La información de estas políticas ASG puede ser consultada en www.santanderassetmanagement.es.

Adicionalmente, las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 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.



CLASE 8.^a



005924594

Santander Eurocrédito, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

GM3750467

11/2021



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 2021**, 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, 17 de marzo de 2022

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: D^a. María Ussía Bertrán

El Presidente del Consejo de Administración

El Vicepresidente del Consejo de Administración

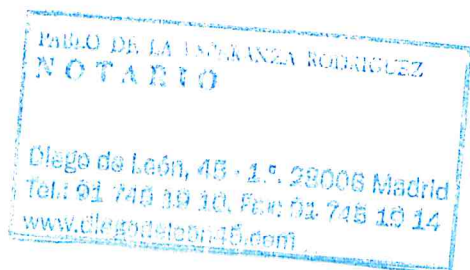
Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

Consejeros:

Fdo.: D. José Mercado García

Fdo.: D. Jesús Ruiz Castañeda



= LEGITIMACIÓN =

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

En Madrid a veintidós de abril de dos mil veintidós.



[Handwritten signature in black ink]

= LEGITIMACIÓN =

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

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



[Handwritten signature in blue ink]



PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ
NOTARIO

Diego de León, 45 - 1.º 28006 Madrid

11/2021

- ANEXO -

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
8	FONDO GRE, FIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922345 al 005922377	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922378 al 005922410
13	INVERBANSE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922485 al 005922518	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922519 al 005922552
26	SANTANDER ACCIONES EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925125 al 005925154	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925155 al 005925184
28	SANTANDER MULTIESTRATEGIA, IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922693 al 005922721	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922722 al 005922750
29	SELECT GLOBAL MANAGERS, IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922815 al 005922845	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922846 al 005922876
58	SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925261 al 005925297	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925298 al 005925334
81	SANTANDER PATRIMONIO DIVERSIFICADO, FIL	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005928267 al 005928308	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005928309 al 005928350
87	ALTERNATIVE LEASING, FIL	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005928505 al 005928550	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005928551 al 005928596
154	SANTANDER PB AGGRESSIVE PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922619 al 005922655	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922656 al 005922692
205	FONEMPORIUM, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922277 al 005922310	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922311 al 005922344
208	SANTANDER RENTA FIJA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927259 al 005927295	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927296 al 005927332
231	FONTIBREFONDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922411 al 005922447	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922448 al 005922484
258	SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922751 al 005922782	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922783 al 005922814
315	OPENBANK AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924029 al 005924061	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924062 al 005924094
441	SPB RF AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922877 al 005922922	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922923 al 005922968
529	INVERACTIVO CONFIANZA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005928351 al 005928387	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005928388 al 005928424
540	SANTANDER SELECCION RV EMERGENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926669 al 005926699	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926700 al 005926730
637	SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921803 al 005921847	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921848 al 005921892
677	SANTANDER SOSTENIBLE RF 1-3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927817 al 005927863	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927864 al 005927910
689	SANTANDER RENTA FIJA AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921501 al 005921544	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921545 al 005921588
1175	FONDANETO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923685 al 005923715	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923716 al 005923746
1197	SANTANDER RENDIMIENTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921949 al 005921987	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921988 al 005922026
1385	SANTANDER GO RETORNO ABSOLUTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923451 al 005923480	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923481 al 005923510
1494	SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927333 al 005927368	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927369 al 005927404
1920	SANTANDER SELECCION RV JAPON, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926607 al 005926637	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926638 al 005926668
1973	SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926955 al 005926985	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926986 al 005927016
1988	SANTANDER CORTO PLAZO DOLAR, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924367 al 005924400	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924401 al 005924434
1998	SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926439 al 005926492	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926493 al 005926546
2011	SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925477 al 005925507	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925508 al 005925538
2156	SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926883 al 005926918	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926919 al 005926954
2164	SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925185 al 005925222	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925223 al 005925260
2231	SANTANDER GESTION DINAMICA ALTERNATIVA	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924155 al 005924183	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924184 al 005924212
2295	EUROVALOR IBEROAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923627 al 005923655	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923656 al 005923684
2314	FONDO ARTAC, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923511 al 005923541	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923542 al 005923572
2410	SANTANDER GESTION GLOBAL DECIDIDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923319 al 005923356	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923357 al 005923394
2544	SANTANDER INDICE ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927109 al 005927140	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927141 al 005927172
2618	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES III, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925067 al 005925095	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925096 al 005925124
2787	SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005928425 al 005928464	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005928465 al 005928504
2792	SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927537 al 005927567	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927568 al 005927598
2918	SANTANDER SELECCION RV ASIA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925671 al 005925701	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925702 al 005925732
2936	SANTANDER INDICE EURO ESG, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921094 al 005921130	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921131 al 005921167
3085	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927469 al 005927502	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927503 al 005927536
3245	AURUM RENTA VARIABLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923747 al 005923781	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923782 al 005923816
3328	EUROVALOR BONOS ALTO RENDIMIENTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923573 al 005923599	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923600 al 005923626
3436	EUROVALOR GARANTIZADO ESTRATEGIA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923111 al 005923145	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923146 al 005923180

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
4124	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921743 al 005921772	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921773 al 005921802
4137	SANTANDER CONFIANZA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927017 al 005927062	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927063 al 005927108
4251	SANTANDER GESTION GLOBAL CRECIMIENTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924913 al 005924957	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924958 al 005925002
4253	SANTANDER GESTION GLOBAL EQUILIBRADO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924761 al 005924806	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924807 al 005924852
4284	SANTANDER PB MODERATE PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926017 al 005926060	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926061 al 005926104
4285	SANTANDER PB DYNAMIC PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926105 al 005926142	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926143 al 005926180
4286	SANTANDER PB SYSTEMATIC DYNAMIC, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925407 al 005925441	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925442 al 005925476
4420	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES II, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922153 al 005922182	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922183 al 005922212
4442	SANTANDER PB INVERSION GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926317 al 005926345	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926346 al 005926374
4868	SANTANDER EUROCREDITO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924519 al 005924556	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924557 al 005924594
4893	SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925539 al 005925580	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925581 al 005925622
4935	SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926181 al 005926216	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926217 al 005926252
4959	SANTANDER PB SYSTEMATIC BALANCED, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926731 al 005926766	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926767 al 005926802
4992	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES IV, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922213 al 005922244	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922245 al 005922276
4995	SANTANDER GENERACION 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927173 al 005927215	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927216 al 005927258
4996	SANTANDER GENERACION 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922969 al 005923012	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923013 al 005923056
4997	SANTANDER GENERACION 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926803 al 005926842	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926843 al 005926882
5042	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES V, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922553 al 005922585	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922586 al 005922618
5055	SANTANDER INCOME, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924095 al 005924124	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924125 al 005924154
5082	EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921589 al 005921630	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921631 al 005921672
5088	SANTANDER GARANTIZADO 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927405 al 005927436	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927437 al 005927468
5101	EUROVALOR AHORRO RENTAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923181 al 005923214	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923215 al 005923248
5154	EUROVALOR AHORRO RENTAS II, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923249 al 005923283	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923284 al 005923318
5178	SANTANDER FUTURE WEALTH, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925003 al 005925034	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925035 al 005925066
5198	SANTANDER EMPRESAS RENTA FIJA AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924435 al 005924476	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924477 al 005924518
5205	SANTANDER CONSOLIDA 90 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924303 al 005924334	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924335 al 005924366
5240	SANTANDER SOSTENIBLE 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927599 al 005927654	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927655 al 005927710
5241	SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927711 al 005927763	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927764 al 005927816
5256	SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925803 al 005925842	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925843 al 005925882
5260	SANTANDER PB CONSOLIDA 90, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926375 al 005926406	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926407 al 005926438
5273	SANTANDER SOSTENIBLE ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921279 al 005921315	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921316 al 005921352
5280	SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925733 al 005925767	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925768 al 005925802
5292	SANTANDER RENTA FIJA FLOTANTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925883 al 005925915	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925916 al 005925948
5301	SANTANDER EQUALITY ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005928201 al 005928233	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005928234 al 005928266
5399	SANTANDER GESTION DINAMICA 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924649 al 005924677	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924678 al 005924706
5400	SANTANDER GESTION DINAMICA 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924853 al 005924882	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924883 al 005924912
5402	SANTANDER SOSTENIBLE BONOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921364 al 005921411	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921412 al 005921459
5415	SANTANDER RENTA FIJA SOBERANA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926253 al 005926284	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926285 al 005926316
5428	SANTANDER RV EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922027 al 005922061	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922062 al 005922096
5435	SANTANDER GO RV NORTEAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921893 al 005921920	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921921 al 005921948
5452	SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925335 al 005925370	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925371 al 005925406
5476	SANTANDER HORIZONTE 2026 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922097 al 005922124	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922125 al 005922152
5479	SANTANDER INDICE USA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926547 al 005926576	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926577 al 005926606
5485	SANTANDER HORIZONTE 2026 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923057 al 005923083	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923084 al 005923110
5495	SANTANDER HORIZONTE 2027, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923395 al 005923422	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923423 al 005923450
5520	SANTANDER HORIZONTE 2027 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924707 al 005924733	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924734 al 005924760



GM3747967

11/20

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
5544	SANTANDER RENTA FIJA SUBORDINADA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925623 al 005925646	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925647 al 005925670
5554	MI PROYECTO SANTANDER 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923817 al 005923842	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923843 al 005923868
5555	MI PROYECTO SANTANDER 2030, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924595 al 005924621	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924622 al 005924648
5553	MI PROYECTO SANTANDER 2035, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923921 al 005923947	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923948 al 005923974
5552	MI PROYECTO SANTANDER 2040, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923975 al 005924001	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924002 al 005924028
5551	MI PROYECTO SANTANDER SMART, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923869 al 005923894	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923895 al 005923920
5569	SANTANDER GESTION DINAMICA GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924213 al 005924234	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924235 al 005924256
5570	SANTANDER GESTION DINAMICA FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924257 al 005924279	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924280 al 005924302

Madrid, 17 de marzo de 2022

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: María Ussía Bertrán

PERANZA RODRIGUEZ
Nihil
us Fide



RIO MADRID

= 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 Ussía Bertrán con D.N.I. número 33.518.573-Y, por cotejo de otra obrante en mi protocolo. —

En Madrid, a veintiséis de abril de dos mil veintidós. —



= 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 veintiséis de abril de dos mil veintidós.



[Handwritten signature in blue ink]

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

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

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

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publica, como complemento a la información ya recogida en el informe semestral de diciembre 2021 en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2020 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2021 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2021 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 16.114.472 Euros al final del ejercicio 2021. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2021 es de 223, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2021 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2021).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 13 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.970.874 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 3 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 935.000 Euros al final del ejercicio 2021, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 40.000 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2021:

	Euros (plantilla activa a 31/12/2021)*				
	Remuneración fija	Aportaciones plan de empleo	Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2021**	Remuneración recibida por Incentivos a largo plazo basados en instrumentos de patrimonio	Número de beneficiarios
Altos cargos	1.970.874	246.359	1.722.226	-	13
Resto de empleados	14.143.598	617.748	7.873.065	-	210
Total	16.114.472	864.107	9.595.291	-	223

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

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

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

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

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

Estructura de la remuneración:

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

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

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

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

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

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

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;

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

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

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos cuatro años.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en instrumentos financieros. Estos instrumentos están sometidos 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.