

Santander Rendimiento, F.I.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de inversiones financieras</i> De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018. Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	
	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo.
	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <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 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.
	<i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los títulos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera registradas en la contabilidad del Fondo.

Otras cuestiones

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 17 de abril de 2019.

Periodo de contratación

Con fecha 16 de noviembre de 2018 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo nos contrató como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Fondo auditado se detallan en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

17 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/10375

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



ON5709880

Santander Rendimiento, F.I.

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

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 520 476 967,82	3 062 562 103,51
Deudores	283 159,10	295 416,45
Cartera de inversiones financieras	2 454 499 944,14	2 816 723 651,15
Cartera interior	702 346 534,16	935 458 635,26
Valores representativos de deuda	336 284 151,64	511 833 396,49
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	366 062 382,52	423 625 238,77
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 763 144 193,70	1 892 596 043,55
Valores representativos de deuda	1 763 144 193,70	1 892 596 043,55
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(10 990 783,72)	(11 331 027,66)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	65 693 864,58	245 543 035,91
TOTAL ACTIVO	2 520 476 967,82	3 062 562 103,51

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



CLASE 8.ª



0N5709881

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 519 546 450,47	3 061 306 944,91
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 519 546 450,47	3 061 306 944,91
Capital	-	-
Partícipes	(4 266 439 785,64)	(3 760 133 144,11)
Prima de emisión	-	-
Reservas	84 434 158,21	84 434 158,21
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	6 739 092 820,62	6 739 092 820,62
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(37 540 742,72)	(2 086 889,81)
(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	930 517,35	1 255 158,60
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	930 517,35	1 255 158,60
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 520 476 967,82	3 062 562 103,51
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	-	30 618 449,42
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	30 618 449,42
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	12 086 527,33	9 999 637,52
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	12 086 527,33	9 999 637,52
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12 086 527,33	40 618 086,94

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



CLASE 8.^a



0N5709882

Santander Rendimiento, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(12 020 089,24)	(12 032 256,33)
Comisión de gestión	(10 421 806,51)	(10 501 728,21)
Comisión de depositario	(1 491 540,44)	(1 426 473,27)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(106 742,29)	(104 054,85)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(12 020 089,24)	(12 032 256,33)
Ingresos financieros	31 734 284,23	38 399 471,05
Gastos financieros	(21 448 943,88)	(25 448 372,99)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(27 237 962,33)	2 118 968,72
Por operaciones de la cartera interior	(2 586 766,32)	524 394,80
Por operaciones de la cartera exterior	(24 651 196,01)	1 560 865,96
Por operaciones con derivados	-	33 707,96
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(8 568 031,50)	(5 124 700,26)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(263 667,63)	(765 835,80)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(8 504 116,00)	(4 657 761,50)
Resultados por operaciones con derivados	199 752,13	298 897,04
Otros	-	-
Resultado financiero	(25 520 653,48)	9 945 366,52
Resultado antes de impuestos	(37 540 742,72)	(2 086 889,81)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(37 540 742,72)	(2 086 889,81)

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

Santander Rendimiento, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(37 540 742,72)
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	(37 540 742,72)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(3 760 133 144,11)	84 434 158,21	6 739 092 820,62	(2 086 889,81)	-	-	3 061 306 944,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(3 760 133 144,11)	84 434 158,21	6 739 092 820,62	(2 086 889,81)	-	-	3 061 306 944,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(37 540 742,72)	-	-	(37 540 742,72)
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 086 889,81)	-	-	2 086 889,81	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	1 232 430 317,17	-	-	-	-	-	1 232 430 317,17
Reembolsos	(1 736 650 068,89)	-	-	-	-	-	(1 736 650 068,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	(4 266 439 785,64)	84 434 158,21	6 739 092 820,62	(37 540 742,72)	-	-	2 519 546 450,47

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



0N5709883

Santander Rendimiento, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 086 889,81)
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	(2 086 889,81)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(3 685 750 346,02)	73 724 230,00	6 623 331 340,90	2 741 670,59	-	-	3 014 046 895,47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(3 685 750 346,02)	73 724 230,00	6 623 331 340,90	2 741 670,59	-	-	3 014 046 895,47
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 086 889,81)	-	-	(2 086 889,81)
Operación del resultado del ejercicio	2 741 670,59	-	-	(2 741 670,59)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 153 234 105,76	-	-	-	-	-	1 153 234 105,76
Reembolsos	(1 559 840 997,83)	-	-	-	-	-	(1 559 840 997,83)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	329 482 423,39	10 709 928,21	115 761 479,72	-	-	-	455 953 831,32
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(3 760 133 144,11)	84 434 158,21	6 739 092 820,62	(2 086 889,81)	-	-	3 061 306 944,91



CLASE 8.ª



0N5709884



CLASE 8.^a



0N5709885

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander Rendimiento, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 13 de octubre de 1997 bajo la denominación social de Foncondor Empresas, FIM, habiendo pasado por diferentes denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 6 de julio de 2009. Tiene su domicilio social en la calle Serrano 69, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 24 de octubre de 1997 con el número 1.197, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

Con fecha 3 de octubre de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Santander Fondodepósitos, Fondo de Inversión por Santander Rendimiento, Fondo de Inversión.



CLASE 8.^a



0N5709886

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

Según los estados financieros del día 4 de diciembre de 2017, fecha efectiva de fusión, las ecuaciones de canje, resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultaron ser las siguientes:

Santander Fondodepósitos, F.I. – Clase A	0,824366647
Santander Fondodepósitos, F.I. – Clase B	0,801649749
Santander Fondodepósitos, F.I. – Clase C	0,826153163
Santander Fondodepósitos, F.I. – Clase Cartera	0,823230822

En aplicación de dichas ecuaciones, cada partícipe de Santander Fondodepósitos, F.I., Clase A; Santander Fondodepósitos, F.I., Clase B; Santander Fondodepósitos, F.I., Clase C; Santander Fondodepósitos, F.I., Clase Cartera, ha recibido por cada una de sus participaciones 0,824366647, 0,801649749, 0,826153163 y 0,823230822 participaciones respectivamente de Santander Rendimiento, Fondo de Inversión.

Como consecuencia de esta fusión, Santander Rendimiento, Fondo de Inversión, ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Santander Fondodepósitos, Fondo de Inversión, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación Santander Fondodepósitos, Fondo de Inversión.

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear 2 clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento.
- Clase C: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 300.000 euros.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V. con fecha 3 de julio de 2009.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear 2 clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo.

- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 60.000 euros.



CLASE 8.^a



0N5709887

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Clase S: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 100 millones de euros.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V con fecha 19 de abril y 7 de junio de 2009 respectivamente.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear una clase de participación en la que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo.

- 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 de gestión discrecional de carteras con la sociedad gestora o con otras entidades habilitadas que hayan encomendado a esta la gestión de dichas carteras.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V. con fecha 6 de noviembre de 2015.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N5709888

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase C	Clase S	Clase Cartera
Comisión de gestión Sobre patrimonio	0,95%	0,70%	0,50%	0,135%	0,08%
Comisión de depósito	0,10%	0,10%	0,10%	0,015%	0,015%

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

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

En base a la Normativa Mifid 2, la cual entró en aplicación a partir del 3 de enero de 2018, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a la creación de diversas clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, para dar cumplimiento nuevo marco normativo sobre mercados e instrumentos financieros, eliminando la retrocesión de comisiones en aquellas clases que forman parte de los activos incluidos dentro del servicio de gestión discrecional de carteras de clientes minoristas.



CLASE 8.^a



0N5709889

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N5709890

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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



CLASE 8.ª



0N5709891

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0N5709892

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.ª



0N5709893

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.ª



0N5709894

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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".

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.



CLASE 8.^a



0N5709895

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N5709896

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 no existen en la cartera de operaciones de derivados.

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.ª



0N5709897

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

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

	2018	2017
Administraciones Públicas deudoras	283 159,10	295 416,45
	283 159,10	295 416,45

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	89 152,29	295 416,46
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	194 006,81	-
	283 159,10	295 416,46

5. Acreedores

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

	2018	2017
Otros	930 517,35	1 255 158,60
	930 517,35	1 255 158,60

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



CLASE 8.^a



0N5709898

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2018	2017
Cartera interior	702 346 534,16	935 458 635,26
Valores representativos de deuda	336 284 151,64	511 833 396,49
Depósitos en Entidades de Crédito	366 062 382,52	423 625 238,77
Cartera exterior	1 763 144 193,70	1 892 596 043,55
Valores representativos de deuda	1 763 144 193,70	1 892 596 043,55
Intereses de la cartera de inversión	(10 990 783,72)	(11 331 027,66)
	2 454 499 944,14	2 816 723 651,15

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A., excepto los Depósitos en entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I y II.



CLASE 8.^a



0N5709899

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

7. Tesorería

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

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	65 693 864,58	245 543 035,91
	65 693 864,58	245 543 035,91

Al 31 de diciembre de 2018 las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario devengan un tipo de interés de EONIA menos 0,30 puntos porcentuales revisable y liquidable mensualmente para las cuentas en euros.

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 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	391 707 982,89	483 673 386,35
Número de participaciones emitidas	4 608 128,40	5 580 403,61
Valor liquidativo por participación	85,00	86,67
Número de partícipes	22 290	26 467



CLASE 8.^a



0N5709900

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

Clase B	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>106 538 406,56</u>	<u>145 201 806,34</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 191 681,33</u>	<u>1 596 844,92</u>
Valor liquidativo por participación	<u>89,40</u>	<u>90,93</u>
Número de partícipes	<u>1 971</u>	<u>2 477</u>
Clase C	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>352 265 967,20</u>	<u>859 851 904,49</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 986 026,48</u>	<u>9 585 141,74</u>
Valor liquidativo por participación	<u>88,38</u>	<u>89,71</u>
Número de partícipes	<u>3 805</u>	<u>4 730</u>
Clase Cartera	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>577 122 415,14</u>	<u>114 398 041,59</u>
Número de participaciones emitidas	<u>6 185 379,42</u>	<u>1 213 991,29</u>
Valor liquidativo por participación	<u>93,30</u>	<u>94,23</u>
Número de partícipes	<u>1 660</u>	<u>5 066</u>
Clase S	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 091 911 678,68</u>	<u>1 458 181 806,14</u>
Número de participaciones emitidas	<u>11 765 376,36</u>	<u>15 548 543,63</u>
Valor liquidativo por participación	<u>92,81</u>	<u>93,78</u>
Número de partícipes	<u>9</u>	<u>7</u>

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



CLASE 8.^a



0N5709901

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	12 086 527,33	9 999 637,52
	12 086 527,33	9 999 637,52

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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



CLASE 8.^a



0N5709902

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017. Adicionalmente, en el Anexo II se indican las adquisiciones temporales de activos que mantenía el Fondo con el depositario al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0N5709903

Santander Rendimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

13. Hechos Posteriores

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

Santander Rendimiento, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
XUNTA DE GALICIA 1.37 2019-05-10	EUR	4 107 140,50	(54 355,75)	4 111 540,96	4 400,46	ES0001352543
COMUNIDAD AUTONO 2.88 2019-02-10	EUR	1 172 038,80	(40 544,28)	1 172 246,88	208,08	ES0000107443
AUTONOMOUS COMMU 2.88 2019-04-06	EUR	54 049 867,16	(2 107 600,92)	54 091 587,47	41 720,31	ES0000101586
AUTONOMOUS COMMU 0.09 2020-04-30	EUR	1 801 744,33	286,65	1 802 083,45	339,12	ES0000101800
AUTONOMOUS COMMU 4.85 2020-03-17	EUR	3 339 246,09	(50 229,46)	3 346 918,57	7 672,48	ES00000090714
TOTALES Deuda pública		64 470 036,88	(2 252 443,76)	64 524 377,33	54 340,45	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 1.75 2019-06-10	EUR	8 725 115,23	(182 385,14)	8 727 628,04	2 512,81	ES03136793B0
BANCO BILBAO VIZ 0.28 2022-04-12	EUR	11 826 041,83	7 487,10	11 724 800,57	(101 241,26)	XS1594368539
BANCO SANTANDER 0.44 2023-03-28	EUR	25 810 790,78	1 259,30	24 935 624,18	(875 166,60)	XS1689234570
SANTANDER CONSUM 0.75 2019-04-03	EUR	30 655 221,57	33 170,17	30 698 295,58	43 074,01	XS1385935769
BANCO SANTANDER 0.71 2022-03-21	EUR	9 281 634,17	1 998,70	9 127 414,30	(154 219,87)	XS1578916261
TELEFONICA EMISI 4.69 2019-11-11	EUR	36 908 590,81	(3 035 685,58)	36 960 713,63	52 122,82	XS0462999573
CRITERIA CAIXAHO 2.38 2019-05-09	EUR	6 263 895,95	(20 246,44)	6 261 560,04	(2 335,91)	ES0314970239
BANCO BILBAO VIZ 0.35 2023-12-01	EUR	11 998 312,29	3 422,00	11 462 762,00	(535 550,29)	XS1724512097
BANKINTER SA 6.38 2019-09-11	EUR	5 241 718,60	(89 649,46)	5 229 713,34	(12 005,26)	ES0213679196
BANCO DE SABADEL 0.40 2019-04-24	EUR	1 028 220,60	(1 479,88)	1 024 460,84	(3 759,76)	ES03138602V9
BANCO DE SABADEL 0.40 2019-03-07	EUR	1 786 932,31	1 515,19	1 785 334,46	(1 597,85)	ES03138602T3
SANTANDER INTERN 0.33 2019-05-06	EUR	1 599 485,19	826,31	1 602 833,25	3 348,06	XS1402346990
TOTALES Renta fija privada cotizada		151 125 959,33	(3 279 767,73)	149 541 140,23	(1 584 819,10)	
Instrumentos del mercado monetario						
SANTANDER CONSU 0.00 2020-04-21	EUR	59 916 566,25	28 939,66	60 003 638,48	87 072,23	ES0513495ST4
BANCO DE SABADE 0.00 2019-09-25	EUR	23 988 946,10	2 599,45	24 011 403,38	22 457,28	ES0513862LL7
BANCO DE SABADE 0.00 2019-09-18	EUR	14 992 642,64	1 963,83	15 007 029,89	14 387,25	ES0513862LK9
BANCO DE SABADE 0.00 2019-02-20	EUR	23 184 635,49	13 047,41	23 196 562,33	11 926,84	ES0513862KI5
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		122 082 790,48	46 550,35	122 218 634,08	135 843,60	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
FUNDACION BAN 0.03 2019-05-09	EUR	64 000 000,00	12 466,19	64 021 465,35	21 465,35	-
BANCO DE SABA 0.04 2019-12-13	EUR	50 000 000,00	1 040,90	49 990 883,08	(9 116,92)	-
BANCO DE SABA 0.00 2019-09-30	EUR	22 000 000,00	-	22 002 780,28	2 780,28	-
BANCO DE SABA 0.05 2019-03-14	EUR	13 000 000,00	5 217,55	13 003 089,72	3 089,72	-
BANCO POPULAR 0.00 2019-12-20	EUR	66 000 000,00	-	65 990 465,91	(9 534,09)	-
BANCO POPULAR 0.00 2019-06-21	EUR	136 000 000,00	-	136 049 397,80	49 397,80	-
CAIXA GERAL D 0.07 2019-04-03	EUR	15 000 000,00	7 852,73	15 004 300,38	4 300,38	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		366 000 000,00	26 577,37	366 062 382,52	62 382,52	
TOTAL Cartera Interior		703 678 786,69	(5 459 083,77)	702 346 534,16	(1 332 252,53)	



CLASE 8.^a



0N5709904

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY GOVERNMENT 4.00 2019-05-06	EUR	31 307 498,19	762 739,73	29 517 951,91	(1 789 546,28)	XS0096856421
ITALY BUONI POLI 4.25 2019-09-01	EUR	70 409 091,16	260 331,02	70 492 206,52	83 115,36	IT0004489610
ITALY CERTIFICAT 0.31 2022-06-15	EUR	13 081 258,31	1 901,85	12 618 238,63	(463 019,68)	IT0005104473
ITALY CERTIFICAT 0.56 2020-12-15	EUR	129 182 097,08	33 564,94	126 699 926,09	(2 482 170,99)	IT0005056541
ITALY BUONI POLI 1.05 2019-12-01	EUR	15 024 432,56	(76 281,85)	14 984 105,54	(40 327,02)	IT0005069395
CASSA DEPOSITI E 0.19 2022-03-20	EUR	15 221 120,10	882,71	14 609 093,48	(612 026,62)	IT0005090995
ITALY BUONI POLI 0.70 2020-05-01	EUR	5 001 773,23	5 448,47	5 024 027,63	22 254,40	IT0005107708
ITALY BUONI POLI 3.75 2021-08-01	EUR	11 544 279,63	150 326,06	11 798 854,37	254 574,74	IT0004009673
ITALY BUONI ORDI 0.00 2019-11-14	EUR	41 274 947,16	33 898,08	41 412 718,32	137 771,16	IT0005351082
PORTUGAL OBRIGAC 1.60 2022-08-02	EUR	4 720 428,36	30 366,22	4 691 771,12	(28 657,24)	PTOTVJOE0002
ITALY BUONI POLI 4.50 2020-02-01	EUR	25 756 287,51	304 584,76	26 068 899,76	312 612,25	IT0003644769
METROPOLITANO DE 5.75 2019-02-04	EUR	3 868 504,05	(62 672,88)	3 876 805,56	8 301,51	PTMTLDOM0005
PORTUGAL OBRIGAC 2.20 2021-05-19	EUR	10 473 707,93	25 741,71	10 273 250,24	(200 457,69)	PTOTVGOE0008
PORTUGAL OBRIGAC 2.05 2021-08-12	EUR	17 328 104,37	131 577,20	17 135 360,68	(192 743,69)	PTOTVHOE0007
PORTUGAL OBRIGAC 2.00 2021-11-30	EUR	21 400 143,75	35 726,22	21 145 904,36	(254 239,39)	PTOTVIOE0006
PORTUGAL OBRIGAC 1.90 2022-04-12	EUR	5 784 015,66	23 238,90	5 704 659,20	(79 356,46)	PTOTVJOE0005
ITALY BUONI ORDI 0.00 2019-10-14	EUR	140 138 301,86	236 502,22	140 722 580,30	584 278,44	IT0005347643
TOTALES Deuda pública		561 515 990,91	1 897 875,36	556 776 353,71	(4 739 637,20)	
Renta fija privada cotizada						
BPCE SA 0.19 2023-03-23	EUR	7 487 460,14	316,67	7 255 160,41	(232 299,73)	FR0013323672
GOLDMAN SACHS GR 0.43 2019-10-29	EUR	2 020 770,80	1 539,56	2 006 145,94	(14 624,86)	XS1130101931
COMMERZBANK AG 0.13 2020-12-04	EUR	14 014 613,41	1 459,11	14 008 277,89	(6 335,52)	DE000CZ40NL4
DEUTSCHE BANK AG 1.00 2019-03-18	EUR	20 736 340,54	(32 516,43)	20 724 199,85	(12 140,69)	DE000DL19SQ4
DEUTSCHE BANK AG 0.18 2020-12-07	EUR	43 384 794,97	5 520,00	42 045 691,20	(1 339 103,77)	DE000DL19TX8
MORGAN STANLEY 0.38 2022-01-27	EUR	26 311 275,56	17 880,14	26 116 472,33	(194 803,23)	XS1511787407
FCA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	9 281 837,09	(100 187,41)	9 265 299,81	(16 537,28)	XS1111858756
RCI BANQUE SA 1.12 2019-09-30	EUR	5 040 512,57	11 686,92	5 040 666,16	153,59	FR0012173144
SOCIETE DES AUTO 0.39 2020-01-03	EUR	10 017 799,48	9 575,00	10 042 993,61	25 194,13	FR0013054020
RCI BANQUE SA 0.38 2019-07-10	EUR	15 250 188,22	(38 548,45)	15 268 889,72	18 701,50	FR0013181989
RCI BANQUE SA 0.23 2019-12-05	EUR	19 154 867,16	3 354,33	19 141 927,53	(12 939,63)	FR0013221652
UNICREDIT BANK I 2.20 2019-03-27	EUR	1 031 195,80	(9 265,67)	1 030 359,00	(836,80)	DE000A1ZBBD9
BPCE SA 0.18 2023-01-11	EUR	5 435 086,10	2 238,60	5 218 532,70	(216 553,40)	FR0013309317
VONOVIA FINANCE 3.12 2019-07-25	EUR	1 813 191,47	(60 812,09)	1 813 126,21	(65,26)	DE000A1HNW52
MEDIOBANCA SPA 0.48 2022-05-18	EUR	23 916 641,45	13 590,24	22 413 504,08	(1 503 137,37)	XS1615501837
FCA BANK SPA/IRE 0.67 2019-01-23	EUR	7 056 452,99	21 136,50	7 000 499,53	(55 953,46)	XS1416409339
UNICREDIT SPA 0.68 2020-02-19	EUR	2 390 059,75	1 946,09	2 384 991,80	(5 067,95)	XS1169707087



CLASE 8.ª



0N5709905

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MYLAN NV 0.18 2020-05-24	EUR	6 419 075,49	1 216,00	6 367 584,00	(51 491,49)	XS1619284372
FEDEX CORP 0.50 2020-04-09	EUR	2 984 968,27	4 067,27	2 994 223,52	9 255,25	XS1319814064
FEDEX CORP 0.23 2019-04-11	EUR	8 843 462,91	4 663,52	8 834 694,76	(8 768,15)	XS1319814817
GENERAL MOTORS F 1.88 2019-10-15	EUR	1 037 860,75	(19 070,54)	1 037 551,02	(309,73)	XS1121198094
FORD MOTOR CREDI 0.11 2021-05-14	EUR	15 002 124,83	2 280,00	14 357 202,50	(644 922,33)	XS1821814800
ALLERGAN FUNDING 0.03 2019-06-01	EUR	9 373 442,79	256,69	9 369 601,29	(3 841,50)	XS1622634126
ALD SA 0.11 2020-11-27	EUR	10 634 674,11	1 174,83	10 533 027,44	(101 646,67)	XS1723613581
WELLS FARGO AND 0.30 2021-04-26	EUR	18 018 724,17	10 150,50	17 989 768,50	(28 955,67)	XS1400169428
RCI BANQUE SA 0.33 2021-04-12	EUR	15 775 504,25	11 709,22	15 485 344,70	(290 159,55)	FR0013250685
INTESA SANPAOLO 4.20 2019-05-15	EUR	3 139 024,82	(66 076,05)	3 134 491,27	(4 533,55)	IT0004908841
INTESA SANPAOLO 0.61 2019-01-15	EUR	2 007 240,21	11 732,05	2 000 356,58	(6 883,63)	IT0001292850
BANCO DI NAPOLI 5.00 2019-07-01	EUR	3 694 090,59	(135 606,21)	3 689 232,25	(4 858,34)	IT0001347647
BANCO DI NAPOLI 5.30 2019-07-15	EUR	2 407 764,11	(99 113,40)	2 404 052,68	(3 711,43)	IT0001352233
BANCO DI NAPOLI 5.70 2019-08-16	EUR	3 534 565,82	(167 880,58)	3 528 856,93	(5 708,89)	IT0001364170
GOLDMAN SACHS GR 0.38 2019-04-29	EUR	20 674 161,77	14 026,31	20 626 869,84	(47 291,93)	XS1402235060
BANK OF AMERICA 0.46 2023-05-04	EUR	25 394 150,92	18 448,43	24 805 437,84	(588 713,08)	XS1602557495
FCE BANK PLC 1.88 2019-04-18	EUR	1 034 918,27	(16 480,24)	1 034 607,29	(310,98)	XS1035001921
MORGAN STANLEY 0.38 2022-11-08	EUR	13 797 854,92	7 905,12	13 595 972,01	(201 882,91)	XS1603892065
LEASEPLAN CORP N 0.20 2020-11-04	EUR	9 674 682,72	3 086,07	9 538 078,85	(136 603,87)	XS1604200904
ARCELORMITTAL 3.00 2019-03-25	EUR	3 265 417,46	30 384,48	3 264 930,37	(487,09)	XS1048518358
DEUTSCHE PFANDBR 0.43 2020-02-14	EUR	4 511 411,77	2 604,00	4 505 030,75	(6 381,02)	DE000A2DASK9
BANCA IMI SPA 2.45 2019-05-31	EUR	636 224,01	1 318,15	616 885,41	(19 338,60)	IT0004906308
FCE BANK PLC 1.11 2020-05-13	EUR	3 169 011,36	(3 264,88)	3 125 044,76	(43 966,60)	XS1232188257
INTESA SANPAOLO 2.30 2019-09-18	EUR	3 641 983,19	23 157,53	3 545 961,96	(96 021,23)	IT0004953615
BANCA IMI SPA 2.00 2019-11-11	EUR	4 130 546,53	11 178,08	4 055 040,82	(75 505,71)	IT0004965650
UNICREDIT SPA 1.10 2019-09-30	EUR	305 941,87	9,17	301 610,83	(4 331,04)	IT0005043234
FCA CAPITAL IREL 2.62 2019-04-17	EUR	4 615 219,29	(87 780,95)	4 614 525,12	(694,17)	XS1057487875
MORGAN STANLEY 0.06 2021-11-09	EUR	21 690 946,38	2 009,89	21 417 723,28	(273 223,10)	XS1706111876
VOLKSWAGEN FIN.S 0.03 2019-10-11	EUR	2 998 560,00	218,67	2 999 457,33	897,33	XS1806435324
SCANIA CV AB 0.08 2020-10-19	EUR	17 419 457,23	2 927,81	17 378 905,99	(40 551,24)	XS1808497264
HOCHTIEF AG 2.62 2019-05-28	EUR	1 118 917,87	(729,33)	1 118 438,40	(479,47)	DE000A12TZ95
DEUTSCHE PFANDBR 1.50 2019-09-17	EUR	21 202 614,64	(153 959,31)	21 187 005,06	(15 609,58)	DE000A12UAR2
DEUTSCHE PFANDBR 1.25 2019-02-04	EUR	37 266 330,80	(263 405,76)	37 273 692,24	7 361,44	DE000A13SWD8
DEUTSCHE PFANDBR 1.12 2020-04-27	EUR	1 601 438,96	4 531,51	1 609 078,14	7 639,18	DE000A13SWH9
INTESA SANPAOLO 4.00 2019-02-08	EUR	3 145 444,39	(25 333,96)	3 143 552,04	(1 892,35)	IT0004887896
FCE BANK PLC 0.67 2019-09-17	EUR	3 044 414,10	836,25	3 001 864,25	(42 549,85)	XS1292513105
FORD MOTOR CREDI 0.05 2021-12-01	EUR	16 523 069,96	718,18	15 410 161,59	(1 112 908,37)	XS1729872652

CLASE 8.^a

0N5709906

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BNP PARIBAS SA 0.54 2022-09-22	EUR	15 287 486,59	1 827,60	15 097 118,25	(190 368,34)	XS1584041252
INTESA SANPAOLO 4.38 2019-10-15	EUR	2 286 703,95	(95 607,65)	2 279 281,00	(7 422,95)	XS0842828120
NATWEST MARKETS 0.59 2021-09-27	EUR	5 922 992,68	484,29	5 829 822,64	(93 170,04)	XS1884702207
NIBC BANK NV 2.25 2019-09-24	EUR	1 041 714,06	(19 909,93)	1 042 041,03	326,97	XS1385996126
SOCIETE GENERALE 0.54 2022-04-01	EUR	17 302 730,66	23 132,91	17 016 482,56	(286 248,10)	XS1586146851
CREDIT AGRICOLE 0.28 2023-03-06	EUR	11 380 042,81	2 317,76	10 983 962,85	(396 079,96)	XS1787278008
BANK OF AMERICA 0.06 2021-09-21	EUR	36 809 979,43	685,72	36 540 133,57	(269 845,86)	XS1687279841
FCE BANK PLC 0.18 2020-08-26	EUR	3 306 846,91	607,20	3 236 342,63	(70 504,28)	XS1590503279
GOLDMAN SACHS GR 0.31 2023-09-26	EUR	22 642 514,63	973,06	21 577 833,38	(1 064 681,25)	XS1691349523
ALD SA 0.02 2021-02-26	EUR	34 912 332,17	837,60	34 142 123,23	(770 208,94)	XS1782508508
VOLKSWAGEN LEASI 0.25 2020-10-05	EUR	9 421 741,79	(412,66)	9 370 670,03	(51 071,76)	XS1692348847
UNICREDIT SPA 1.50 2019-06-19	EUR	1 614 036,44	(21 875,56)	1 613 986,97	(49,47)	XS1078760813
BANK OF AMERICA 2.50 2020-07-27	EUR	3 275 945,19	(25 338,40)	3 271 824,02	(4 121,17)	XS0954946926
UNICREDIT BANK A 2.50 2019-05-27	EUR	5 166 817,46	(43 098,76)	5 167 581,29	763,83	XS0996755350
UNICREDIT SPA 3.62 2019-01-24	EUR	9 353 768,43	(131 180,44)	9 352 794,74	(973,69)	XS0973623514
FCA BANK SPA/IRE 0.25 2020-10-12	EUR	5 695 863,57	6 853,42	5 623 713,13	(72 150,44)	XS1697916358
LEASEPLAN CORP N 2.38 2019-04-23	EUR	12 492 731,74	(311 775,38)	12 498 175,78	5 444,04	XS0984200617
CREDIT AGRICOLE 0.48 2022-04-20	EUR	22 716 538,70	21 623,64	22 456 691,94	(259 846,76)	XS1598861588
MORGAN STANLEY 5.00 2019-05-02	EUR	5 677 918,90	(434 585,73)	5 685 524,09	7 605,19	XS0298899534
INTESA SANPAOLO 0.63 2022-04-19	EUR	10 940 368,61	13 900,49	10 365 330,15	(575 038,46)	XS1599167589
INTESA SANPAOLO 3.00 2019-01-28	EUR	2 097 799,81	(37 917,13)	2 099 764,39	1 964,58	XS0997333223
CITIGROUP INC 5.00 2019-08-02	EUR	30 641 473,74	(1 774 902,31)	30 656 500,43	15 026,69	XS0197646218
FCA BANK SPA/IRE 0.21 2019-07-03	EUR	12 995 644,46	6 597,50	12 986 861,69	(8 782,77)	XS1636552173
GOLDMAN SACHS GR 0.14 2020-12-16	EUR	21 383 953,27	1 237,39	21 245 380,33	(138 572,94)	XS1791719534
LEASEPLAN CORP N 0.18 2021-01-25	EUR	4 627 423,10	1 590,07	4 516 923,61	(110 499,49)	XS1757442071
GOLDMAN SACHS GR 2.50 2021-10-18	EUR	2 615 482,03	(64 654,50)	2 602 854,88	(12 627,15)	XS1032978345
VOLKSWAGEN BANK 0.11 2021-06-15	EUR	21 524 785,07	976,46	21 121 534,90	(403 250,17)	XS1734547919
GOLDMAN SACHS GR 0.38 2020-05-29	EUR	21 237 569,70	7 462,40	21 206 557,87	(31 011,83)	XS1240146891
ORIGIN ENERGY FI 2.88 2019-10-11	EUR	8 684 607,94	43 285,54	8 688 000,62	3 392,68	XS0841018004
VOLKSWAGEN LEASI 0.03 2019-07-06	EUR	21 400 810,10	1 616,89	21 393 988,98	(6 821,12)	XS1642545690
TAKEDA PHARMACEU 0.38 2020-11-21	EUR	11 996 939,74	5 770,96	12 013 188,01	16 248,27	XS1843449981
INTESA SANPAOLO 0.74 2020-06-15	EUR	14 211 413,72	4 310,83	13 987 952,61	(223 461,11)	XS1246144650
MEDIOBANCA SPA 2.25 2019-03-18	EUR	25 344 509,00	(254 326,80)	25 336 252,42	(8 256,58)	XS1046272420
BANCA POPOLARE D 3.75 2019-03-21	EUR	13 576 177,02	(228 111,25)	13 572 522,37	(3 654,65)	XS1047552085
MEDIOBANCA SPA 0.75 2020-02-17	EUR	1 015 858,05	(1 412,18)	1 006 965,88	(8 892,17)	XS1551000364
FCA CAPITAL IREL 1.25 2020-09-23	EUR	6 763 671,15	(107 335,27)	6 710 832,76	(52 838,39)	XS1383510259
FCA BANK SPA/IRE 0.02 2021-06-17	EUR	20 591 234,32	163,90	20 027 864,24	(563 370,08)	XS1753030490

CLASE 8.^a

0N5709907

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PSA BANQUE FRANC 0.50 2020-01-17	EUR	1 504 429,12	4 288,53	1 506 672,15	2 243,03	XS1548539441
BANK OF AMERICA 0.18 2019-07-26	EUR	34 542 118,64	11 753,53	34 573 150,43	31 031,79	XS1458405112
GOLDMAN SACHS GR 0.68 2021-07-27	EUR	7 835 671,08	9 288,80	7 653 794,61	(181 876,47)	XS1458408306
GOLDMAN SACHS GR 5.12 2019-10-23	EUR	24 894 172,69	(2 363 643,46)	24 946 563,12	52 390,43	XS0459410782
BANK OF AMERICA 0.48 2022-02-07	EUR	29 706 157,79	21 756,61	29 567 649,53	(138 508,26)	XS1560862580
BAT CAPITAL CORP 0.18 2021-08-16	EUR	13 464 488,93	3 154,02	13 169 973,53	(294 515,40)	XS1664643746
ACEA SPA 0.05 2023-02-08	EUR	4 595 339,58	364,90	4 368 847,05	(226 492,53)	XS1767087940
FORD MOTOR CREDI 0.10 2022-12-07	EUR	15 672 462,44	1 131,72	14 332 520,23	(1 339 942,21)	XS1767930826
SANTANDER CONSUM 1.00 2019-02-25	EUR	7 700 748,52	(29 307,88)	7 706 377,61	5 629,09	XS1369254310
INTESA SANPAOLO 4.00 2019-05-20	EUR	30 195 348,79	(665 527,20)	30 184 275,17	(11 073,62)	XS1069508494
REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	EUR	843 460,70	(4 463,94)	843 317,47	(143,23)	XS0733696495
GOLDMAN SACHS GR 0.32 2022-09-09	EUR	32 708 688,66	6 263,37	31 622 588,29	(1 086 100,37)	XS1577427526
REPSOL INTERNATI 0.12 2019-07-15	EUR	1 500 221,61	730,84	1 503 294,81	3 073,20	XS1451452954
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 221 200 064,52	(7 429 576,85)	1 204 977 002,65	(16 223 061,87)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
TITULIZACION Monastery 0.03 2044-11-17	EUR	37 874,64	1,54	37 090,69	(783,95)	XS0271446592
TITULIZACION LUSITANO 0.00 2048-09-15	EUR	1 440 073,43	-	1 353 746,65	(86 326,78)	XS0230694233
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 477 948,07	1,54	1 390 837,34	(87 110,73)	
TOTAL Cartera Exterior		1 784 194 003,50	(5 531 699,95)	1 763 144 193,70	(21 049 809,80)	



CLASE 8.ª



0N5709908



CLASE 8.^a



ON5709909

Santander Rendimiento, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
XUNTA DE GALICIA 1.37 2019-05-10	EUR	4 620 533,06	(6 270,41)	4 638 396,27	17 863,21	ES0001352543
COMUNIDAD FORAL 4.20 2019-09-30	EUR	1 989 460,88	(88 662,31)	2 011 236,31	21 775,43	ES0001353244
COMUNIDAD AUTONO 2.88 2019-02-10	EUR	1 172 038,80	(10 112,91)	1 175 145,51	3 106,71	ES0000107443
AUTONOMOUS COMMU 2.88 2019-04-06	EUR	54 049 867,16	(771 800,68)	54 317 107,83	267 240,67	ES0000101586
FONDO PARA LA FI 2.45 2018-10-31	EUR	17 985 449,93	(726 140,21)	18 110 702,59	125 252,66	ES0302762127
COMUNIDAD FORAL 4.88 2018-10-31	EUR	6 529 361,56	(254 288,52)	6 561 008,52	31 646,96	ES0001353236
AUTONOMOUS COMMU 0.30 2019-05-24	EUR	4 813 131,50	2 573,71	4 837 129,19	23 997,69	ES0000103087
AUTONOMOUS COMMU 4.31 2018-06-15	EUR	2 190 815,84	(110 390,55)	2 203 277,26	12 461,42	ES0000103020
AUTONOMOUS COMMU 0.08 2020-04-30	EUR	1 801 744,33	239,40	1 801 742,20	(2,13)	ES0000101800
BASQUE GOVERNMENT 2.00 2018-07-23	EUR	8 324 710,90	(177 175,43)	8 351 390,77	26 679,87	ES0000106536
AUTONOMOUS COMMU 4.85 2020-03-17	EUR	3 339 246,09	93 551,89	3 338 887,22	(358,87)	ES0000090714
TOTALES Deuda pública		106 816 360,05	(2 048 476,02)	107 346 023,67	529 663,62	
Renta fija privada cotizada						
TELEFONICA EMISI 4.80 2018-02-21	EUR	12 591 086,21	(122 092,10)	12 591 577,52	491,31	XS0746276335
SANTANDER INTERN 0.32 2019-05-06	EUR	4 798 455,57	2 396,80	4 837 661,20	39 205,63	XS1402346990
BANCO SANTANDER 0.42 2023-03-28	EUR	10 086 852,46	467,78	10 087 833,05	980,59	XS1721703400
BANCO BILBAO VIZ 0.34 2023-12-01	EUR	11 998 312,29	3 523,67	11 996 646,33	(1 665,96)	XS1724512097
BANKIA SA 3.50 2019-01-17	EUR	22 473 132,17	306 634,60	22 495 225,48	22 093,31	ES0313307003
INMOBILIARIA COL 1.86 2019-06-05	EUR	15 457 386,83	(96 576,02)	15 545 679,60	88 292,77	XS1241699922
TELEFONICA EMISI 4.69 2019-11-11	EUR	36 908 590,81	(1 572 566,80)	37 057 978,85	149 388,04	XS0462999573
BBVA SENIOR FINA 2.38 2019-01-22	EUR	4 980 316,91	46 722,75	4 988 782,02	8 465,11	XS1016720853
GAS NATURAL CAPI 5.00 2018-02-13	EUR	1 929 270,87	(39 236,96)	1 929 043,64	(227,23)	XS0741942576



CLASE 8.^a



0N5709910

Santander Rendimiento, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANKINTER SA 1.75 2019-06-10	EUR	8 725 115,23	(45 191,31)	8 742 810,21	17 694,98	ES03136793B0
SANTANDER CONSUM 0.49 2018-03-16	EUR	4 614 815,00	874,77	4 610 103,51	(4 711,49)	XS1377492035
BANCO SANTANDER 0.69 2022-03-21	EUR	9 281 634,17	1 942,48	9 411 285,41	129 651,24	XS1578916261
SANTANDER CONSUM 0.75 2019-04-03	EUR	29 443 542,37	95 111,76	29 655 933,64	212 391,27	XS1385935769
FERROVIAL EMISIO 3.38 2018-01-30	EUR	6 553 130,63	(145 558,14)	6 553 512,51	381,88	XS0879082914
BANCO SANTANDER 0.42 2023-03-28	EUR	15 697 077,75	734,41	15 823 139,90	126 062,15	XS1689234570
TELEFONICA EMISI 2.74 2019-05-29	EUR	17 797 533,94	(239 296,42)	17 867 584,68	70 050,74	XS0934042549
BANCO BILBAO VIZ 0.27 2022-04-12	EUR	15 534 207,49	9 451,13	15 691 540,81	157 333,32	XS1594368539
SANTANDER CONSUM 1.10 2018-07-30	EUR	19 046 031,61	(78 911,89)	19 096 824,49	50 792,88	XS1264601805
TOTALES Renta fija privada cotizada		247 916 492,31	(1 871 569,49)	248 983 162,85	1 066 670,54	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CAJAMAR CAJA RUR 3.75 2018-11-22	EUR	9 863 446,10	(329 269,25)	9 886 200,26	22 754,16	ES0422714024
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		9 863 446,10	(329 269,25)	9 886 200,26	22 754,16	



CLASE 8.^a



0N5709911

Santander Rendimiento, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARE VIESGO HOLDCO S 0.00 2018-01-26	EUR	2 000 070,69	(51,48)	2 000 105,09	34,40	XS1710553261
PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2018-03-21	EUR	8 990 574,58	7 327,16	8 994 612,72	4 038,14	ES0513862IH1
PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2018-02-21	EUR	6 992 726,34	6 231,18	6 994 679,76	1 953,42	ES0513862ID0
PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2018-02-07	EUR	24 973 365,85	23 864,64	24 978 498,60	5 132,75	ES0513862IA6
PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2018-01-03	EUR	13 184 490,26	15 421,62	13 184 673,74	183,48	ES0513862HV4
PAGARE AUTONOMOUS COMM 0.00 2018-03-23	EUR	4 400 503,45	(389,02)	4 403 116,40	2 612,95	ES05000907P4
PAGARE ACS ACTIVIDADES 0.00 2018-05-30	EUR	1 500 005,46	(3,36)	1 501 315,85	1 310,39	XS1625122004
PAGARE ACS ACTIVIDADES 0.00 2018-05-29	EUR	20 000 519,56	(308,71)	20 017 693,34	17 173,78	XS1624181225
PAGARE ACS ACTIVIDADES 0.00 2018-05-24	EUR	4 997 562,60	1 479,70	5 002 722,48	5 159,88	XS1622678842
PAGARE ACS ACTIVIDADES 0.00 2018-05-17	EUR	3 594 748,26	3 288,63	3 599 591,73	4 843,47	XS1617832693
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		90 634 567,05	56 860,36	90 677 009,71	42 442,66	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO SPAIN GOVERNMENT B -1.00 2018-01-02	EUR	54 941 000,00	(4 578,48)	54 941 000,00	-	ES00000121S7
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		54 941 000,00	(4 578,48)	54 941 000,00	-	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO FUNDACION BAN 0.08 2018-11-06	EUR	24 000 000,00	2 944,76	24 007 191,38	7 191,38	-
DEPOSITO FUNDACION BAN 0.08 2018-09-20	EUR	24 000 000,00	5 416,53	24 011 821,26	11 821,26	-
DEPOSITO FUNDACION BAN 0.08 2018-07-13	EUR	4 000 000,00	1 498,86	4 002 781,88	2 781,88	-
DEPOSITO FUNDACION BAN 0.08 2018-07-13	EUR	7 000 000,00	2 638,35	7 004 905,55	4 905,55	-
DEPOSITO FUNDACION BAN 0.08 2018-07-13	EUR	15 000 000,00	5 653,60	15 010 511,90	10 511,90	-
DEPOSITO BANCO DE SABA 0.10 2018-12-13	EUR	23 400 000,00	1 217,51	23 398 984,54	(1 015,46)	-
DEPOSITO BANCO DE SABA 0.05 2018-11-08	EUR	71 400 000,00	5 280,52	71 418 023,01	18 023,01	-
DEPOSITO BANCO POPULAR 0.15 2018-06-21	EUR	20 000 000,00	15 939,61	20 014 070,08	14 070,08	-
DEPOSITO BANCO POPULAR 0.15 2018-06-20	EUR	18 000 000,00	14 419,62	18 012 816,87	12 816,87	-
DEPOSITO BANCO POPULAR 0.15 2018-06-20	EUR	163 600 000,00	131 058,35	163 716 491,04	116 491,04	-
DEPOSITO BANCO MARE NO 0.08 2018-09-06	EUR	22 000 000,00	5 640,11	22 012 658,59	12 658,59	-



CLASE 8.^a



0N5709912

Santander Rendimiento, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEPOSITO BANCO MARE NO 0.10 2018-03-16	EUR	22 000 000,00	17 477,68	22 012 346,29	12 346,29	
DEPOSITO BANCO MARE NO 0.10 2018-02-09	EUR	3 000 000,00	2 671,09	3 000 970,56	970,56	
DEPOSITO BANCO MARE NO 0.10 2018-02-02	EUR	6 000 000,00	5 473,74	6 001 665,82	1 665,82	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		423 400 000,00	217 330,33	423 625 238,77	225 238,77	
TOTAL Cartera Interior		933 571 865,51	(3 979 702,55)	935 458 635,26	1 886 769,75	



CLASE 8.^a



ON5709913

Santander Rendimiento, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
PORTUGAL OBRIGAC 1.60 2022-08-02	EUR	3 250 614,43	21 009,78	3 290 723,83	40 109,40	PTOTVKOE0002
PORTUGAL OBRIGAC 1.90 2022-04-12	EUR	5 784 015,66	23 238,90	5 792 151,62	8 135,96	PTOTVJOE0005
PORTUGAL OBRIGAC 2.00 2021-11-30	EUR	9 540 495,87	15 946,67	9 578 250,71	37 754,84	PTOTVIOE0006
PORTUGAL OBRIGAC 2.05 2021-08-12	EUR	2 718 146,14	20 716,62	2 715 574,11	(2 572,03)	PTOTVHOE0007
PORTUGAL OBRIGAC 2.20 2021-05-19	EUR	807 888,00	1 997,11	811 781,76	3 893,76	PTOTVGOE0008
METROPOLITANO DE 5.75 2019-02-04	EUR	3 868 504,05	131 738,45	3 875 840,23	7 336,18	PTMTLDM0005
ITALY GOVERNMENT 4.00 2019-05-06	EUR	31 307 498,19	762 739,73	30 500 471,91	(807 026,28)	XS0096856421
CASSA DEPOSITI E 0.17 2022-03-20	EUR	9 213 244,29	485,14	9 280 266,97	67 022,68	IT0005090995
ITALY CERTIFICAT 0.53 2020-12-15	EUR	93 687 381,08	22 820,56	93 549 163,62	(138 217,46)	IT0005056541
CASSA DEPOSITI E 3.01 2018-11-20	EUR	5 023 009,81	(91 360,05)	5 023 269,31	259,50	IT0004974074
ITALY CERTIFICAT 0.93 2019-11-15	EUR	278 209 472,67	327 270,14	277 545 816,80	(663 655,87)	IT0005009839
TOTALES Deuda pública		443 410 270,19	1 236 603,05	441 963 310,87	(1 446 959,32)	
Renta fija privada cotizada						
MORGAN STANLEY 0.37 2022-01-27	EUR	26 311 275,56	17 764,89	26 572 487,44	261 211,88	XS1511787407
UNICREDIT SPA 1.10 2019-09-30	EUR	305 941,87	816,03	305 497,54	(444,33)	IT0005043234
FCA CAPITAL IREL 2.62 2019-04-17	EUR	4 615 219,29	23 196,98	4 623 735,24	8 515,95	XS1057487875
MORGAN STANLEY 0.05 2021-11-09	EUR	21 690 946,38	2 148,94	21 722 952,45	32 006,07	XS1706111876
GENERAL MOTORS F 0.35 2021-05-10	EUR	8 431 991,87	4 234,97	8 444 091,55	12 099,68	XS1609252645
DEUTSCHE PFANDBR 1.50 2019-09-17	EUR	2 055 217,56	1 486,60	2 056 843,54	1 625,98	DE000A12UAR2
DEUTSCHE PFANDBR 1.38 2018-01-15	EUR	5 163 084,40	6 641,23	5 163 381,42	297,02	DE000A13SWA4
DEUTSCHE PFANDBR 1.25 2019-02-04	EUR	37 266 330,80	42 658,27	37 422 617,41	156 286,61	DE000A13SWD8
DEUTSCHE PFANDBR 1.12 2020-04-27	EUR	1 601 438,96	7 404,35	1 629 880,40	28 441,44	DE000A13SWH9



CLASE 8.^a



0N5709914

Santander Rendimiento, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUTSCHE ANNINGT 0.05 2018-09-13	EUR	7 001 568,51	195,81	7 011 294,69	9 726,18	DE000A185WC9
VONOVIA FINANCE 3.12 2019-07-25	EUR	1 813 191,47	(9 036,45)	1 817 926,57	4 735,10	DE000A1HNW52
UNICREDIT BANK I 2.10 2019-03-27	EUR	1 031 195,80	11 440,51	1 031 144,49	(51,31)	DE000A1ZDBD9
DEUTSCHE PFANDBR 0.42 2020-02-14	EUR	4 511 411,77	2 526,00	4 537 184,88	25 773,11	DE000A2DASK9
DEUTSCHE BANK AG 1.00 2019-03-18	EUR	5 072 820,26	27 065,45	5 070 761,60	(2 058,66)	DE000DL19SQ4
WELLS FARGO AND 0.29 2021-04-26	EUR	18 018 724,17	9 715,00	18 232 595,00	213 870,83	XS1400169428
RCI BANQUE SA 0.22 2019-12-05	EUR	19 154 867,16	3 210,98	19 216 664,67	61 797,51	FR0013221652
FEDEX CORP 0.50 2020-04-09	EUR	2 984 968,27	6 573,70	3 005 967,34	20 999,07	XS1319814064
MYLAN NV 0.17 2020-05-24	EUR	11 433 978,22	2 057,70	11 431 010,85	(2 967,37)	XS1619284372
SANTANDER CONSUM 0.62 2018-04-20	EUR	35 238 221,51	121 499,04	35 337 271,59	99 050,08	XS1218217377
UNICREDIT SPA 0.67 2020-02-19	EUR	2 390 059,75	1 864,71	2 421 663,54	31 603,79	XS1169707087
FCA BANK SPA/IRE 0.67 2019-01-23	EUR	7 056 452,99	20 849,50	7 062 660,50	6 207,51	XS1416409339
DEUTSCHE BANK AG 0.17 2020-12-07	EUR	43 384 794,97	5 220,00	43 355 743,20	(29 051,77)	DE000DL19TX8



CLASE 8.^a



0N5709915

Santander Rendimiento, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RCI BANQUE SA 0.32 2021-04-12	EUR	15 775 504,25	11 321,27	15 820 794,48	45 290,23	FR0013250685
BPCE SA 0.00 2018-05-14	EUR	3 449 777,24	25 246,30	3 451 473,70	1 696,46	FR0010879163
RCI BANQUE SA 0.38 2019-07-10	EUR	15 250 188,22	(10 966,80)	15 300 546,92	50 358,70	FR0013181989
SOCIETE DES AUTO 0.37 2020-01-03	EUR	10 017 799,48	9 275,00	10 114 696,94	96 897,46	FR0013054020
CAPGEMINI SA 0.52 2018-07-02	EUR	4 019 564,74	5 267,89	4 009 162,11	(10 402,63)	FR0012821924
RCI BANQUE SA 0.25 2018-07-16	EUR	5 286 437,67	2 831,94	5 289 100,22	2 662,55	FR0012674182
FCA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	1 558 581,23	428,79	1 558 079,94	(501,29)	XS1111858756
BANCA IMI SPA 2.00 2019-11-11	EUR	2 075 129,32	5 589,04	2 068 180,41	(6 948,91)	IT0004965650
MEDIOBANCA SPA 0.47 2022-05-18	EUR	16 156 285,33	8 733,75	16 192 758,20	36 472,87	XS1615501837
BANCO DI NAPOLI 5.30 2019-07-15	EUR	2 407 764,11	2 107,29	2 413 524,99	5 760,88	IT0001352233
INTESA SANPAOLO 1.48 2018-12-30	EUR	5 747 127,85	20 646,00	5 719 302,00	(27 825,85)	IT0004974348
MORGAN STANLEY 0.37 2022-11-08	EUR	13 797 854,92	7 657,44	13 968 597,40	170 742,48	XS1603892065
FCE BANK PLC 1.88 2019-04-18	EUR	1 034 918,27	1 200,56	1 037 321,49	2 403,22	XS1035001921
BANK OF AMERICA 0.45 2023-05-04	EUR	15 232 017,11	10 677,68	15 508 989,32	276 972,21	XS1602557495
GOLDMAN SACHS GR 0.37 2019-04-29	EUR	20 674 161,77	13 302,45	20 761 807,85	87 646,08	XS1402235060
UNICREDIT SPA 2.49 2018-04-20	EUR	2 558 617,66	12 296,81	2 518 339,30	(40 278,36)	IT0004806748
BANCO DI NAPOLI 5.70 2019-08-16	EUR	3 534 565,82	(11 667,56)	3 544 643,91	10 078,09	IT0001364170
UNICREDIT SPA 5.65 2018-07-24	EUR	9 078 866,89	(107 619,56)	9 090 362,89	11 496,00	IT0004826092
BANCO DI NAPOLI 5.00 2019-07-01	EUR	3 694 090,59	10 440,99	3 705 875,05	11 784,46	IT0001347647
INTESA SANPAOLO 0.50 2019-01-15	EUR	2 007 240,21	9 616,44	2 009 792,60	2 552,39	IT0001292850
RENAULT SA 3.62 2018-09-19	EUR	17 487 380,41	(724 035,82)	17 550 851,12	63 470,71	FR0011568963
SOCIETE DES AUTO 5.12 2018-01-18	EUR	12 556 652,30	(152 518,94)	12 553 523,65	(3 128,65)	FR0011182930
ENEL SPA 4.88 2018-02-20	EUR	16 933 579,81	(472 510,00)	16 938 094,69	4 514,88	IT0004794142



0N5709916

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNICREDIT SPA 6.10 2018-03-16	EUR	2 104 874,41	16 530,84	2 106 410,67	1 536,26	IT0004787476
FCA CAPITAL IREL 2.88 2018-01-26	EUR	2 756 094,60	(30 050,07)	2 755 368,52	(726,08)	XS1021817355
INTESA SANPAOLO 3.70 2019-05-15	EUR	3 139 024,82	40 450,63	3 141 154,07	2 129,25	IT0004908841
FCA CAPITAL IREL 1.25 2018-06-13	EUR	3 874 494,58	(29 846,63)	3 881 426,16	6 931,58	XS1321405968
UNICREDIT SPA 3.00 2018-12-31	EUR	19 954 830,21	(283 083,72)	19 964 882,22	10 052,01	IT0004964224
MEDIOBANCA SPA 4.00 2018-09-30	EUR	43 994 471,70	(353 408,17)	44 086 538,17	92 066,47	IT0004955685
INTESA SANPAOLO 2.30 2019-09-18	EUR	1 581 319,06	9 924,66	1 555 952,98	(25 366,08)	IT0004953615
BANCA IMI SPA 1.67 2018-05-30	EUR	1 016 604,45	1 485,33	1 005 868,59	(10 735,86)	IT0004923071
LEASEPLAN CORP N 0.19 2020-11-04	EUR	6 670 535,52	1 978,76	6 701 756,17	31 220,65	XS1604200904
INTESA SANPAOLO 2.44 2018-05-15	EUR	1 951 910,51	5 920,98	1 917 164,02	(34 746,49)	IT0004909013
INTESA SANPAOLO 1.88 2018-11-15	EUR	14 719 763,54	34 575,65	14 655 080,35	(64 683,19)	IT0004965809
BANCA IMI SPA 2.45 2019-05-31	EUR	636 224,01	1 314,54	632 604,74	(3 619,27)	IT0004906308
INTESA SANPAOLO 1.92 2018-04-10	EUR	9 174 959,62	39 247,42	9 044 566,38	(130 393,24)	IT0004898265



CLASE 8.ª



0N5709917

Santander Rendimiento, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTESA SANPAOLO 3.70 2019-02-08	EUR	3 145 444,39	86 730,86	3 144 828,87	(615,52)	IT0004887896
INTESA SANPAOLO 1.67 2018-02-08	EUR	3 199 938,37	7 804,62	3 161 938,24	(38 000,13)	IT0004887508
MEDIOBANCA SPA 0.00 2018-01-31	EUR	5 047 473,74	-	5 047 857,99	384,25	IT0004874654
ATLANTIA SPA 3.62 2018-11-30	EUR	10 376 980,78	(449 411,82)	10 410 551,98	33 571,20	IT0004869985
UNICREDIT SPA 2.70 2018-06-04	EUR	5 320 345,21	10 449,00	5 221 945,80	(98 399,41)	IT0004918543
SOCIETE GENERALE 0.52 2022-04-01	EUR	17 302 730,66	22 651,92	17 590 965,08	288 234,42	XS1586146851
FCA CAPITAL IREL 1.25 2020-09-23	EUR	6 763 671,15	(54 318,98)	6 810 245,07	46 573,92	XS1383510259
FCE BANK PLC 0.65 2019-09-17	EUR	3 044 414,10	757,17	3 038 867,91	(5 546,19)	XS1292513105
GOLDMAN SACHS GR 0.29 2023-09-26	EUR	15 578 122,01	630,50	15 690 899,90	112 777,89	XS1691349523
FCE BANK PLC 0.17 2020-08-26	EUR	12 325 520,29	2 044,88	12 375 279,07	49 758,78	XS1590503279
GOLDMAN SACHS GR 0.33 2018-09-11	EUR	7 981 701,45	1 512,88	8 011 648,45	29 947,00	XS1289966134
ITALCEMENTI FINA 6.12 2018-02-21	EUR	6 308 610,05	(48 943,00)	6 307 509,44	(1 100,61)	XS0893201433
HEIDELBERGCEMENT 9.50 2018-12-15	EUR	11 906 138,10	(980 362,39)	11 935 345,72	29 207,62	XS0686703736
MADRILENA RED DE 3.78 2018-09-11	EUR	19 013 125,88	(524 840,28)	19 043 496,87	30 370,99	XS0969350999
FCE BANK PLC 0.14 2018-02-10	EUR	20 254 172,77	4 118,14	20 231 142,91	(23 029,86)	XS1186131634
NIBC BANK NV 2.25 2019-09-24	EUR	1 041 714,06	1 620,67	1 040 730,43	(83,63)	XS1385996126
BANCA POPOLARE D 5.00 2018-10-25	EUR	14 819 028,03	(145 380,00)	14 864 603,15	45 575,12	XS0985326502
TERNA RETE ELETT 2.88 2018-02-16	EUR	6 864 579,09	(44 310,35)	6 865 903,73	1 324,64	XS0843310748
INTESA SANPAOLO 4.38 2019-10-15	EUR	2 286 703,95	(4 755,22)	2 289 428,07	2 724,12	XS0842828120
FEDEX CORP 0.22 2019-04-11	EUR	8 843 462,91	4 442,41	8 872 468,45	29 005,54	XS1319814817
BANK OF AMERICA 0.04 2021-09-21	EUR	36 809 979,43	460,90	36 876 414,60	66 435,17	XS1687279841
MORGAN STANLEY 5.00 2019-05-02	EUR	5 677 918,90	(204 962,66)	5 710 601,02	32 682,12	XS0298899534
FCA BANK SPA/IRE 0.19 2019-07-03	EUR	12 995 644,46	6 207,50	13 007 731,03	12 086,57	XS1636552173



CLASE 8.ª



ON5709918

Santander Rendimiento, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CITIGROUP INC 5.00 2019-08-02	EUR	30 641 473,74	(414 741,28)	30 719 876,90	78 403,16	XS0197646218
NATIONAL GRID PL 5.00 2018-07-02	EUR	7 500 638,05	(212 560,24)	7 507 987,92	7 349,87	XS0170798325
LINEA GROUP HOLD 3.88 2018-11-28	EUR	27 526 250,87	(1 116 863,55)	27 618 706,10	92 455,23	XS0997829519
INTESA SANPAOLO 3.00 2019-01-28	EUR	2 097 799,81	20 494,15	2 101 233,11	3 433,30	XS0997333223
FCE BANK PLC 1.75 2018-05-21	EUR	17 865 315,04	(152 801,24)	17 902 498,21	37 183,17	XS0933505967
INTESA SANPAOLO 0.62 2022-04-19	EUR	2 046 787,61	2 553,00	2 050 095,50	3 307,89	XS1599167589
BNP PARIBAS SA 2.50 2019-08-23	EUR	2 655 633,77	(34 314,55)	2 666 124,82	10 491,05	XS0819738492
CREDIT AGRICOLE 0.47 2022-04-20	EUR	22 716 538,70	21 680,39	23 190 931,01	474 392,31	XS1598861588
SES GLOBAL AMERI 1.88 2018-10-24	EUR	10 349 876,56	(169 221,15)	10 364 902,66	15 026,10	XS0984751254
LEASEPLAN CORP N 2.38 2019-04-23	EUR	12 492 731,74	(34 625,46)	12 498 474,36	5 742,62	XS0984200617
FCA CAPITAL IREL 4.00 2018-10-17	EUR	17 553 860,24	(419 045,51)	17 631 737,02	77 876,78	XS0982584004
FCA BANK SPA/IRE 0.25 2020-10-12	EUR	5 695 863,57	3 830,93	5 711 397,82	15 534,25	XS1697916358
UNICREDIT SPA 3.62 2019-01-24	EUR	9 353 768,43	190 855,82	9 355 385,98	1 617,55	XS0973623514



CLASE 8.^a



0N5709919

Santander Rendimiento, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTESA SANPAOLO 0.28 2018-03-09	EUR	5 003 706,57	802,08	5 004 461,81	755,24	XS1199524841
INTESA SANPAOLO 2.25 2018-07-18	EUR	14 471 021,88	(214 133,07)	14 480 266,32	9 244,44	XS0831556476
BNP PARIBAS SA 0.52 2022-09-22	EUR	15 287 486,59	2 204,12	15 627 891,79	340 405,20	XS1584041252
INTESA SANPAOLO 0.72 2020-06-15	EUR	14 211 413,72	4 766,61	14 280 839,61	69 425,89	XS1246144650
CREDIT SUISSE AG 0.62 2018-11-20	EUR	5 051 843,98	(23 323,90)	5 066 784,17	14 940,19	XS1140476604
GOLDMAN SACHS GR 0.37 2020-05-29	EUR	21 237 569,70	7 209,77	21 444 853,52	207 283,82	XS1240146891
GOLDMAN SACHS GR 6.38 2018-05-02	EUR	11 065 286,32	(1 137 040,06)	11 094 659,04	29 372,72	XS0361975443
BANCA POPOLARE D 3.75 2019-03-21	EUR	13 576 177,02	235 652,10	13 608 694,17	32 517,15	XS1047552085
GOLDMAN SACHS GR 2.50 2021-10-18	EUR	2 615 482,03	(15 466,98)	2 621 731,36	6 249,33	XS1032978345
MEDIOBANCA SPA 0.75 2020-02-17	EUR	1 015 858,05	6 233,42	1 014 514,91	(1 343,14)	XS1551000364
GOLDMAN SACHS GR 0.42 2019-10-29	EUR	2 020 770,80	1 466,50	2 022 596,72	1 825,92	XS1130101931
FORD MOTOR CREDI 0.04 2021-12-01	EUR	19 525 444,88	688,81	19 525 390,68	(54,20)	XS1729872652
MORGAN STANLEY 0.17 2019-12-03	EUR	27 785 060,00	3 692,08	27 859 110,14	74 050,14	XS1529837947
SECURITAS AB 2.25 2018-03-14	EUR	3 635 630,84	(61 698,38)	3 641 008,38	5 377,54	XS0828724004
ALD SA 0.10 2020-11-27	EUR	10 634 674,11	1 040,86	10 661 874,26	27 200,15	XS1723613581
PSA BANQUE FRANC 0.50 2020-01-17	EUR	1 504 429,12	5 764,56	1 513 356,12	8 927,00	XS1548539441
VOLKSWAGEN BANK 0.09 2021-06-15	EUR	9 818 545,43	421,13	9 821 731,23	3 185,80	XS1734547919
GOLDMAN SACHS GR 0.75 2019-05-10	EUR	21 513 557,51	43 446,43	21 702 672,19	189 114,68	XS1362373570
BANQUE FEDERATIF 0.25 2019-06-14	EUR	31 396 654,06	49 191,72	31 579 552,98	182 898,92	XS1379128215
UNICREDIT SPA 1.50 2019-06-19	EUR	1 614 036,44	(1 342,14)	1 618 973,90	4 937,46	XS1078760813
GOLDMAN SACHS GR 0.30 2022-09-09	EUR	25 564 084,37	4 543,46	25 780 406,62	216 322,25	XS1577427526
ENEL FINANCE INT 5.75 2018-10-24	EUR	9 583 455,33	(446 024,87)	9 609 551,26	26 095,93	XS0695401801
VENETO BANCA SPA 4.00 2019-05-20	EUR	30 195 348,79	454 017,44	30 253 554,53	58 205,74	XS1069508494



CLASE 8.^a



0N5709920

Santander Rendimiento, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MEDIOBANCA SPA 2.25 2019-03-18	EUR	23 703 484,86	244 083,70	23 720 646,66	17 161,80	XS1046272420
VOLVO TREASURY A 0.13 2018-06-20	EUR	16 627 145,24	724,87	16 626 831,59	(313,65)	XS1435165045
GENERAL MOTORS F 1.88 2019-10-15	EUR	1 037 860,75	(268,65)	1 037 914,13	53,38	XS1121198094
BANK OF AMERICA 0.47 2022-02-07	EUR	29 706 157,79	21 260,09	30 007 879,05	301 721,26	XS1560862580
GOLDMAN SACHS GR 5.12 2019-10-23	EUR	24 894 172,69	(1 353 210,31)	25 074 447,47	180 274,78	XS0459410782
GOLDMAN SACHS GR 0.67 2021-07-27	EUR	7 835 671,08	9 382,72	7 837 321,09	1 650,01	XS1458408306
BANK OF AMERICA 0.17 2019-07-26	EUR	34 542 118,64	10 918,58	34 769 352,24	227 233,60	XS1458405112
BELFIUS BANK SA/ 2.25 2018-09-26	EUR	13 218 425,68	(237 515,29)	13 249 272,45	30 846,77	BE6258119674
INTESA SANPAOLO 4.00 2018-11-08	EUR	2 224 519,61	(41 158,06)	2 228 304,32	3 784,71	XS0555977312
SANTANDER CONSUM 1.00 2019-02-25	EUR	7 700 748,52	16 457,92	7 741 285,81	40 537,29	XS1369254310
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 443 664 714,08	(8 587 929,29)	1 449 045 453,84	5 380 739,76	



CLASE 8.^a



0N5709921

Santander Rendimiento, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores de entidades de crédito garantizados						
TITULIZACION Monastery 0.02 2044-11-17	EUR	42 835,16	1,13	42 170,80	(664,36)	XS0271446592
LUSITANO MORTGAG 0.00 2048-09-15	EUR	1 626 595,15	-	1 545 108,04	(81 487,11)	XS0230694233
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 669 430,31	1,13	1 587 278,84	(82 151,47)	
TOTAL Cartera Exterior		1 888 744 414,58	(7 351 325,11)	1 892 596 043,55	3 851 628,97	



CLASE 8.ª



0N5709922

Santander Rendimiento, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
CCTS EU FRN 6M 15/12/20 (EUR)	EUR	15 303 449,42	15 301 597,35	3/01/2018
CCTS EU FRN 6M 15/12/20 (EUR)	EUR	15 315 000,00	15 301 964,69	2/01/2018
TOTALES Compras al contado		30 618 449,42	30 603 562,04	
TOTALES		30 618 449,42	30 603 562,04	



CLASE 8.ª



0N5709923

Santander Rendimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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



CLASE 8.ª



ON5709924

Santander Rendimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

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

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

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



CLASE 8.ª



0N5709925

Santander Rendimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

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

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.ª



0N5709926

Santander Rendimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

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

12/2018



EQ2225566

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

Madrid, 15 de marzo de 2019

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: D^a. María Ussía Bertrán

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Consejeros:

Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

Fdo.: D. Carlos Palacios Castañeda

Fdo.: D. José Mercado García

Fdo.: D. Jesús Ruiz Castañeda

= LEGITIMACIÓN =

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



[Handwritten signature]

= LEGITIMACIÓN =

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



[Handwritten signature]



EQ2227427

12/2018

Primer ejemplar

Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
154	SANTANDER PB CARTERA 0-90, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709010 al ON5709041
540	SANTANDER SELECCION RV EMERGENTE, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709626 al ON5709655
1385	Santander Multiactivos, F.I. (Anteriormente denominado Altair Patrimonio, F.I.)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709974 al ON5710007
2843	ALTAIR INVERSIONES, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711060 al ON5711092
4284	SANTANDER PB CARTERA 0-20, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711630 al ON5711661
4285	SANTANDER PB CARTERA 0-60, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711694 al ON5711725
4286	SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 95, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711758 al ON5711791
4442	SANTANDER PB INVERSION GLOBAL, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711826 al ON5711854
13	INVERBANSER, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5708594 al ON5708627
26	SANTANDER ACCIONES EURO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5708744 al ON5708778
258	SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709212 al ON5709243
528	SANTANDER TANDEM 0-30, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709438 al ON5709480
689	SANTANDER RENTA FIJA CORTO PLAZO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5709722 al ON5709769
1494	SANTANDER RF CONVERTIBLES, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710042 al ON5710076
1973	SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710268 al ON5710297
1988	SANTANDER CORTO PLAZO DOLAR, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710298 al ON5710329
1998	SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710362 al ON5710408
2011	SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710456 al ON5710486
2156	SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710518 al ON5710552
2164	SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710588 al ON5710624
2227	SANTANDER INVERSION FLEXIBLE, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710662 al ON5710697
2787	SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710918 al ON5710956
2792	SANTANDER TESORERO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5710996 al ON5711027
2918	SANTANDER SELECCION RV ASIA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711126 al ON5711155
2936	SANTANDER INDICE EURO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711186 al ON5711221
3085	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711258 al ON5711292
4137	SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711328 al ON5711373
4251	MI FONDO SANTANDER PATRIMONIO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5711420 al ON5711455

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

EQ2227428

12/2018

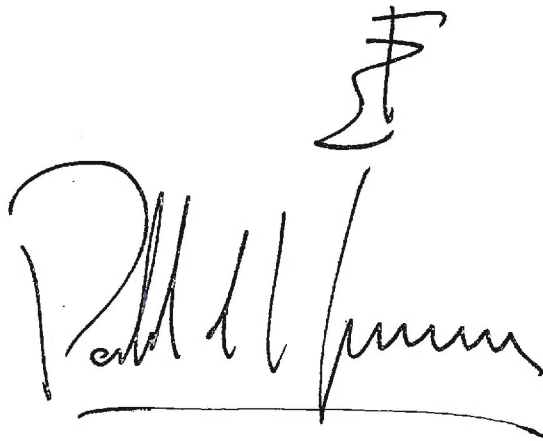
Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
24	SANTANDER TANDEM 20-60, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5708662 al ON5708702
58	SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5708934 al ON5708971
208	SANTANDER RENTA FIJA,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

El Vicepresidente del Consejo de Administración:

Fdo.: Don Rafael Fernández Dapena

= LEGITIMACIÓN =

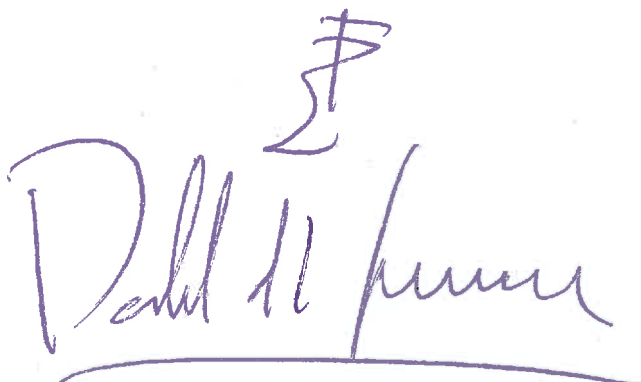
PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítima la firma que antecede de Don Rafael Fernández Dapena con DNI número 00417668-B. En Madrid, a veintidós de abril de dos mil diecinueve.





= LEGITIMACIÓN =

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







EQ2225790

12/2018

Segundo ejemplar

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

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

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

El Vicesecretario del Consejo de Administración:

Fdo.: Don Rafael Fernández Dapena

= LEGITIMACIÓN =

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

[Handwritten signature of Pablo de la Esperanza Rodríguez]



= LEGITIMACIÓN =

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

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



[Handwritten signature of Pablo de la Esperanza Rodríguez]

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

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

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

1. Datos cuantitativos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

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

Estructura de la remuneración:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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