

## **Inveractivo Confianza, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2019

## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Inveractivo Confianza, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p><b>Cartera de inversiones financieras</b></p> <p>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.</p> <p>De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2019.</p> <p>Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.</p>	<p>El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C, como Sociedad gestora, quien se encarga de la contabilidad de la misma. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p>Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2019, 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.</p> <p><i>Valoración de la cartera</i></p> <p>Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2019, 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.</p> <p>Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.</p>

#### Otra información: informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas 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 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

17 de abril de 2020



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9551452

## Inveractivo Confianza, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>77 546 577,57</b>	<b>86 678 637,99</b>
Deudores	232 856,54	110 780,40
Cartera de inversiones financieras	75 455 364,92	81 668 396,06
Cartera interior	23 897 587,68	19 498 995,06
Valores representativos de deuda	22 769 136,64	17 338 742,51
Instrumentos de patrimonio	1 128 451,04	2 160 252,55
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	51 498 335,03	62 075 989,89
Valores representativos de deuda	40 270 094,79	48 982 722,75
Instrumentos de patrimonio	5 378 493,19	4 826 453,70
Instituciones de Inversión Colectiva	5 837 189,40	8 266 813,44
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	12 557,65	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	59 442,21	93 411,11
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 858 356,11	4 899 461,53
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>77 546 577,57</b>	<b>86 678 637,99</b>



CLASE 8.ª



0N9551453

## Inveractivo Confianza, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>77 430 984,23</b>	<b>86 560 513,01</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	77 430 984,23	86 560 513,01
Capital	-	-
Partícipes	4 442 246,34	19 408 606,99
Prima de emisión	-	-
Reservas	483 622,23	483 622,23
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	69 681 006,48	69 681 006,48
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 824 109,18	(3 012 722,69)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>115 593,34</b>	<b>118 124,98</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	114 702,66	118 124,98
Pasivos financieros	-	-
Derivados	890,68	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>77 546 577,57</b>	<b>86 678 637,99</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>9 291 341,22</b>	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 539 468,52	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	751 872,70	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>4 437 278,54</b>	<b>1 479 437,67</b>
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	4 437 278,54	1 479 437,67
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>13 728 619,76</b>	<b>1 479 437,67</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9551454

## Inveractivo Confianza, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	50 192,73
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 146 318,35)</u>	<u>(1 308 519,12)</u>
Comisión de gestión	(1 039 370,48)	(1 191 104,95)
Comisión de depositario	(83 149,69)	(95 288,44)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 798,18)	(22 125,73)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 146 318,35)</b>	<b>(1 258 326,39)</b>
Ingresos financieros	1 176 671,83	1 202 087,66
Gastos financieros	(604 675,55)	(616 724,97)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 926 185,14</u>	<u>(2 071 401,59)</u>
Por operaciones de la cartera interior	235 755,53	(380 055,37)
Por operaciones de la cartera exterior	1 690 429,61	(1 691 346,22)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	26 596,25	132 054,02
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 454 147,68</u>	<u>(400 411,42)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	188 796,88	(208 288,65)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 758 523,62	(74 878,23)
Resultados por operaciones con derivados	(493 172,82)	(117 244,54)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>3 978 925,35</b>	<b>(1 754 396,30)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2 832 607,00</b>	<b>(3 012 722,69)</b>
Impuesto sobre beneficios	(8 497,82)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2 824 109,18</b>	<b>(3 012 722,69)</b>

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 2019.

**Inveractivo Confianza, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2019**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2 824 109,18

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 2 824 109,18**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>19 408 606,99</b>	<b>483 622,23</b>	<b>69 681 006,48</b>	<b>(3 012 722,69)</b>	-	-	<b>86 560 513,01</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>19 408 606,99</b>	<b>483 622,23</b>	<b>69 681 006,48</b>	<b>(3 012 722,69)</b>	-	-	<b>86 560 513,01</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 824 109,18	-	-	2 824 109,18
Aplicación del resultado del ejercicio	(3 012 722,69)	-	-	3 012 722,69	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	13 044 038,74	-	-	-	-	-	13 044 038,74
Reembolsos	(24 997 676,70)	-	-	-	-	-	(24 997 676,70)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>4 442 246,34</b>	<b>483 622,23</b>	<b>69 681 006,48</b>	<b>2 824 109,18</b>	-	-	<b>77 430 984,23</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9551455

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 2019.

**Inveractivo Confianza, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2018**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (3 012 722,69)

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 (3 012 722,69)**

**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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>35 826 350,84</b>	<b>483 622,23</b>	<b>69 681 006,48</b>	<b>735 475,14</b>	-	-	<b>106 726 454,69</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>35 826 350,84</b>	<b>483 622,23</b>	<b>69 681 006,48</b>	<b>735 475,14</b>	-	-	<b>106 726 454,69</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3 012 722,69)	-	-	(3 012 722,69)
Aplicación del resultado del ejercicio	735 475,14	-	-	(735 475,14)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	6 253 865,54	-	-	-	-	-	6 253 865,54
Reembolsos	(23 407 084,53)	-	-	-	-	-	(23 407 084,53)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>19 408 606,99</b>	<b>483 622,23</b>	<b>69 681 006,48</b>	<b>(3 012 722,69)</b>	-	-	<b>86 560 513,01</b>



CLASE 8.ª



0N9551456



CLASE 8.ª



0N9551457

## Inveractivo Confianza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Inveractivo Confianza, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 2 de noviembre de 1994 bajo la denominación social de Iber Fondo 2000, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 15 de marzo de 2004. Tiene su domicilio social en Calle Serrano 69, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 9 de diciembre de 1994 con el número 529, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se ha producido el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estarlo por Grupo Crédit Agricole. Asimismo, está previsto que Santander Securities Services, S.A.U. cambie su denominación social por la de CACEIS Bank Spain, S.A.U.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9551458

## Inveractivo Confianza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9551459

## Inveractivo Confianza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 1,25%.

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. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Durante el ejercicio 2019 y 2018 la Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión del 3% hasta 30 días de permanencia sobre los importes de las participaciones reembolsadas y un 1% de 31 a 90 días de permanencia sobre los importes de las participaciones reembolsadas. No se aplican comisiones sobre las participaciones suscritas.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2019 el Fondo no ha percibido devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo percibió dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 50.192,73 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.



CLASE 8.ª



0N9551460

## Inveractivo Confianza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### 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.



CLASE 8ª



ON9551461

## Inveractivo Confianza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

#### 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 2019 y 2018.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9551462

**Inveractivo Confianza, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9551463

**Inveractivo Confianza, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9551464

## Inveractivo Confianza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9551465

## Inveractivo Confianza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9551466

## Inveractivo Confianza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

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

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

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

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

#### i) Moneda extranjera

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

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

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9551467

## Inveractivo Confianza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

#### k) Suscripciones y reembolsos

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

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

#### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9551468

## Inveractivo Confianza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	97 144,20	-
Administraciones Públicas deudoras	135 075,76	84 195,00
Otros	636,58	26 585,40
	<u>232 856,54</u>	<u>110 780,40</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Otros" al 31 de diciembre de 2019 recoge principalmente el saldo correspondiente a dividendos pendientes de cobro. Dichos dividendos han sido percibidos por el Fondo con posterioridad al cierre de dicho ejercicio. Al 31 de diciembre de 2018 recoge principalmente la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la sociedad gestora del Fondo y/o la devolución parcial de comisiones del comercializador de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por otras entidades gestoras, en las que ha invertido el Fondo.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	8 497,82	-
Otros	106 204,84	118 124,98
	<u>114 702,66</u>	<u>118 124,98</u>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9551469

## Inveractivo Confianza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2019 y 2018, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cartera interior</b>	<b>23 897 587,68</b>	<b>19 498 995,06</b>
Valores representativos de deuda	22 769 136,64	17 338 742,51
Instrumentos de patrimonio	1 128 451,04	2 160 252,55
<b>Cartera exterior</b>	<b>51 498 335,03</b>	<b>62 075 989,89</b>
Valores representativos de deuda	40 270 094,79	48 982 722,75
Instrumentos de patrimonio	5 378 493,19	4 826 453,70
Instituciones de Inversión Colectiva	5 837 189,40	8 266 813,44
Derivados	12 557,65	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>59 442,21</b>	<b>93 411,11</b>
	<b>75 455 364,92</b>	<b>81 668 396,06</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Real Decreto



0N9551470

## Inveractivo Confianza, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	860 783,42	3 015 168,96
Cuentas en divisa	830 153,29	1 610 471,85
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en divisa	167 419,40	273 820,72
	<b>1 858 356,11</b>	<b>4 899 461,53</b>

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2019, recoge el saldo mantenido en Otras entidades pertenecientes al Grupo Santander y devengan un tipo de interés de mercado.

### 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 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	77 430 984,23	86 560 513,01
Número de participaciones emitidas	4 829 255,01	5 580 428,98
Valor liquidativo por participación	16,03	15,51
Número de partícipes	1 721	1 943



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9551471

## Inveractivo Confianza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	4 437 278,54	1 479 437,67
	<u>4 437 278,54</u>	<u>1 479 437,67</u>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sus modificaciones posteriores, 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 2019 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9551472

## Inveractivo Confianza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos por la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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.

## 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.



**CLASE 8.ª**  
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA



0N9551473

## **Inveractivo Confianza, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019** (Expresada en euros)

---

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 2019 y 2018.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden 7 miles de euros, en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios.

### **13. Hechos Posteriores**

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento está afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo durante el año 2020. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Inveractivo Confianza, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9551474

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
AUTONOMOUS COMMU 4.12% 2024-05-21	EUR	753 093,04	(2 208,41)	767 380,58	14 287,54	ES00000101602
INSTITUTO DE CRE 0.25% 2022-04-30	EUR	177 326,56	(52,32)	178 639,26	1 312,70	XS16815229998
INSTITUTO DE CRE 0.10% 2021-07-30	EUR	818 319,87	1 370,90	824 775,63	6 455,76	XS1644451434
JUNTA DE EXTREMA 3.88% 2024-03-14	EUR	1 164 549,82	4 738,22	1 180 412,08	15 862,26	ES00000099178
SPAIN GOVERNMENT 1.40% 2028-07-30	EUR	344 384,17	357,47	335 569,20	(8 814,97)	ES0000012B88
SPAIN GOVERNMENT 0.45% 2022-10-31	EUR	345 042,60	(858,23)	343 506,32	(1 536,28)	ES0000012A97
SPAIN GOVERNMENT 0.40% 2022-04-30	EUR	4 203 018,06	(2 530,47)	4 188 643,98	(14 374,08)	ES00000128O1
SPAIN GOVERNMENT 1.95% 2026-04-30	EUR	540 648,81	2 705,62	532 537,90	(8 110,91)	ES00000127Z9
SPAIN GOVERNMENT 5.40% 2023-01-31	EUR	337 709,60	8 091,49	336 029,96	(1 679,64)	ES00000123U9
SPAIN GOVERNMENT 5.50% 2021-04-30	EUR	1 948 906,22	27 766,84	1 945 995,23	(2 910,99)	ES00000123B9
SPAIN GOVERNMENT 4.80% 2024-01-31	EUR	599 439,36	2 550,76	610 408,41	10 969,05	ES00000121G2
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>11 232 438,11</b>	<b>41 931,87</b>	<b>11 243 898,55</b>	<b>11 460,44</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
TELEFONICA EMISI 0.75% 2022-04-13	EUR	610 083,43	817,17	612 652,14	2 568,71	XS1394777665
ADIF ALTA VELOCI 0.80% 2023-07-05	EUR	609 305,69	597,39	618 544,15	9 238,46	ES0200002022
SANTANDER CONSUM 0.50% 2021-10-04	EUR	702 859,08	(424,08)	708 458,11	5 599,03	XS1690133811
SANTANDER CONSUM 1.12% 2023-10-09	EUR	717 014,55	(3 976,20)	728 998,56	11 984,01	XS1888206627
TELEFONICA EMISI 3.99% 2023-01-23	EUR	227 694,71	2 223,99	229 449,54	1 754,83	XS0874864860
BANCO BILBAO VIZ 0.75% 2022-09-11	EUR	902 675,71	1 453,75	916 109,38	13 433,67	XS1678372472
TELEFONICA PARTI 0.00% 2021-03-09	EUR	394 861,12	2 930,03	396 877,97	2 016,85	XS1377251423
BPE FINANCIACION 2.00% 2020-02-03	EUR	1 441 428,82	(13 483,27)	1 442 872,05	1 443,23	XS1169791529
BANCO BILBAO VIZ 1.12% 2024-02-28	EUR	2 311 947,44	19 929,76	2 370 164,71	58 217,27	XS1956973967
SANTANDER CONSUM 0.88 2022-01-24	EUR	304 543,69	1 209,47	306 878,43	2 334,74	XS1550951641
BANKINTER SA 0.88% 2024-03-05	EUR	2 430 088,77	12 759,20	2 473 283,29	43 194,52	ES0313679K13
SANTANDER CONSUM 1.00% 2021-05-26	EUR	716 452,14	(4 969,74)	720 949,76	4 497,62	XS1413580579
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>11 368 955,15</b>	<b>19 067,47</b>	<b>11 525 238,09</b>	<b>156 282,94</b>	

Inveractivo Confianza, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9551475

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
REPSOL SA	EUR	11 103,67	-	11 089,79	(13,88)	ES06735169F2
VISCOFAN SA	EUR	63 497,15	-	52 563,60	(10 933,55)	ES0184262212
TELEFONICA SA	EUR	126 354,24	-	70 813,44	(55 540,80)	ES0178430E18
REPSOL SA	EUR	346 144,84	-	365 202,81	19 057,97	ES0173516115
MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR	63 677,54	-	38 584,22	(25 093,32)	ES0152503035
INDITEX SA	EUR	58 498,89	-	62 491,15	3 992,26	ES0148396007
IBERDROLA SA	EUR	78 369,92	-	144 502,38	66 132,46	ES0144580Y14
CAIXABANK SA	EUR	65 420,88	-	41 807,72	(23 613,16)	ES0140609019
MAPFRE SA	EUR	133 584,15	-	107 797,72	(25 786,43)	ES0124244E34
BANCO SANTANDER SA	EUR	166 827,77	-	112 720,60	(54 107,17)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	201 064,37	-	120 877,61	(80 186,76)	ES0113211835
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 314 543,42</b>	<b>-</b>	<b>1 128 451,04</b>	<b>(186 092,38)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>23 915 936,68</b>	<b>60 999,34</b>	<b>23 897 587,68</b>	<b>(18 349,00)</b>	

Inveractivo Confianza, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9551476

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ITALY BUONI POLI 0.00% 2024-08-01	EUR	575 907,07	3 176,06	590 387,49	14 480,42	IT0003268817
BUNDESREPUBLIK D 5.50% 2031-01-04	EUR	193 725,27	3 488,63	185 333,54	(8 391,73)	DE0001135176
ITALY BUONI POLI 0.00% 2021-05-01	EUR	1 491 286,80	2 301,86	1 497 810,64	6 523,84	IT0001247276
ITALY BUONI POLI 0.00% 2021-11-01	EUR	984 969,23	3 368,63	996 066,37	11 097,14	IT0001247284
ITALY BUONI POLI 3.75% 2021-05-01	EUR	1 129 626,90	(78 643,29)	1 137 084,61	7 457,71	IT0004966401
FRENCH REPUBLIC 8.25% 2022-04-25	EUR	3 639 010,26	70 290,83	3 619 471,86	(19 538,40)	FR0000571044
BUNDESREPUBLIK D 5.62% 2028-01-04	EUR	192 942,75	3 927,69	186 773,59	(6 169,16)	DE0001135069
BUNDESREPUBLIK D 5.62% 2022-04-08	EUR	2 972 386,80	(9 795,56)	2 950 613,06	(21 773,74)	DE0001141752
FRENCH REPUBLIC 2.25% 2024-05-25	EUR	739 869,39	1 744,92	729 740,00	(10 129,39)	FR0011619436
BUNDESREPUBLIK D 1.50% 2024-05-15	EUR	740 887,13	384,01	728 124,52	(12 762,61)	DE0001102358
ITALY BUONI POLI 0.00% 2024-02-01	EUR	680 077,43	3 175,35	693 395,00	13 317,57	IT0003268809
ITALY GOVERNMENT 0.00% 2021-03-17	EUR	1 981 388,48	-	1 998 480,00	17 091,52	XS0244425194
ITALY BUONI POLI 0.00% 2023-09-01	EUR	1 157 956,08	4 637,40	1 177 320,60	19 364,52	IT0004957939
ITALY BUONI POLI 0.35% 2020-06-15	EUR	2 969 300,44	(4 876,68)	2 970 150,38	849,94	IT0005250946
ITALY BUONI POLI 0.20% 2020-10-15	EUR	3 983 659,98	10 398,15	4 005 524,91	21 864,93	IT0005285041
FRENCH REPUBLIC 2.50% 2030-05-25	EUR	345 124,04	1 302,18	331 280,35	(13 843,69)	FR0011883966
ITALY GOVERNMENT 2.00% 2020-06-15	EUR	509 318,28	5 464,48	505 630,18	(3 688,10)	XS0222189564
UNITED STATES TR 1.75% 2028-01-15	USD	1 637 790,58	(11 285,46)	1 642 730,60	4 940,02	US912810PV44
UNITED STATES TR 1.00% 2046-02-15	USD	819 558,14	723,82	812 705,96	(6 852,18)	US912810RR14
UNITED STATES TR 0.12% 2022-04-15	USD	2 459 727,93	(13 863,44)	2 486 706,31	26 978,38	US912828X398
ITALY BUONI POLI 0.00% 2022-08-01	EUR	700 525,79	1 314,94	705 326,76	4 800,97	IT0003268742
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>29 905 038,77</b>	<b>(2 765,48)</b>	<b>29 950 656,73</b>	<b>45 617,96</b>	

Inveractivo Confianza, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9551477

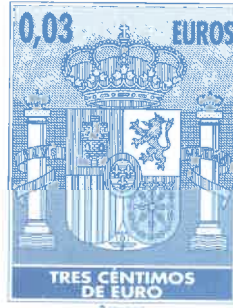
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ALLERGAN FUNDING 0.50% 2021-06-01	EUR	536 545,28	1 273,83	540 622,08	4 076,80	XS1622630132
IBERDROLA INTERN 2.50% 2022-10-24	EUR	605 458,22	(751,76)	646 033,65	40 575,43	XS1057055060
MORGAN STANLEY 0.00% 2021-11-09	EUR	324 629,11	-	325 399,75	770,64	XS1706111876
BANK OF AMERICA 1.38% 2021-09-10	EUR	509 701,44	(6 585,13)	513 346,43	3 644,99	XS1107731702
GENERAL MOTORS F 0.29% 2021-05-10	EUR	866 113,78	340,81	863 881,84	(2 231,94)	XS1609252645
COMMERZBANK AG 0.36% 2022-03-08	EUR	99 798,12	22,68	100 465,01	666,89	DE000CZ40L22
DEUTSCHE BANK AG 0.11% 2020-12-07	EUR	301 183,51	20,13	299 355,62	(1 827,89)	DE000DL19TX8
MORGAN STANLEY 0.30% 2022-01-27	EUR	351 755,29	187,06	351 430,37	(324,92)	XS1511787407
FRENCH REPUBLIC 1.00% 2027-05-25	EUR	237 976,14	68,91	240 824,60	2 848,46	FR0013250560
ANGLO AMERICAN C 3.25% 2023-04-03	EUR	868 377,37	9 305,30	887 729,10	19 351,73	XS1052677892
CREDIT AGRICOLE 0.75% 2023-12-05	EUR	510 647,02	(1 390,55)	514 884,44	4 237,42	FR0013385515
AT AND T INC 1.30% 2023-09-05	EUR	305 023,92	(47,83)	312 321,05	7 297,13	XS1196373507
DANSKE BANK A/S 0.25% 2022-11-28	EUR	314 002,12	1 531,91	317 953,28	3 951,16	DK0030407986
GAS NATURAL FENO 2.62% 2023-05-08	EUR	434 883,74	(5 087,90)	444 015,08	9 131,34	XS1062909624
SANTANDER CONSUM 0.38% 2020-02-17	EUR	502 738,46	(875,05)	502 903,47	165,01	XS1564331103
BANQUE FEDERATIV 0.10% 2021-02-08	EUR	1 299 673,40	1 368,34	1 302 828,26	3 154,86	XS1765863623
GOLDMAN SACHS GR 1.38% 2022-07-26	EUR	308 395,90	(208,32)	312 730,56	4 334,66	XS1173845436
SANTANDER CONSUM 0.75% 2023-03-01	EUR	199 007,05	1 508,89	203 592,11	4 585,06	XS1781346801
BANK OF AMERICA 0.00% 2021-09-21	EUR	329 117,56	-	329 481,99	364,43	XS1687279841
LLOYDS BANK PLC 0.03% 2020-02-04	EUR	100 216,72	4,19	100 031,43	(185,29)	XS1181809762
BNP PARIBAS SA 0.75% 2022-11-11	EUR	202 124,61	(350,04)	205 065,96	2 941,35	XS1394103789
RCI BANQUE SA 0.25% 2021-07-12	EUR	1 000 908,33	872,88	1 004 541,98	3 633,65	FR0013322120
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>10 208 277,09</b>	<b>1 208,35</b>	<b>10 319 438,06</b>	<b>111 160,97</b>	

**Inveractivo Confianza, F.I.**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9551478

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
DEUTSCHE POST AG	EUR	264 490,89	-	283 609,39	19 118,50	DE0005552004
ING GROEP NV	EUR	138 628,64	-	173 156,29	34 527,65	NL0011821202
CARREFOUR SA	EUR	70 260,03	-	41 276,95	(28 983,08)	FR0000120172
ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	192 233,79	-	232 761,20	40 527,41	FR0000121667
SOCIETE GENERALE SA	EUR	150 424,67	-	99 992,36	(50 432,31)	FR0000130809
BNP PARIBAS SA	EUR	258 379,59	-	257 651,91	(727,68)	FR0000131104
ORANGE SA	EUR	113 406,72	-	117 253,44	3 846,72	FR0000133308
CRH PLC	EUR	70 258,58	-	79 258,74	9 000,16	IE0001827041
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	95 811,45	-	109 936,65	14 125,20	NL0011794037
ASML HOLDING NV	EUR	170 654,27	-	488 372,40	317 718,13	NL0010273215
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	309 520,93	-	194 062,99	(115 457,94)	BE0974293251
ENEL SPA	EUR	83 434,69	-	185 187,39	101 752,70	IT0003128367
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	541 226,68	-	817 131,52	275 904,84	NL0000009538
BASF SE	EUR	267 723,53	-	197 133,45	(70 590,08)	DE000BASF111
RENAULT SA	EUR	525 847,13	-	268 011,72	(257 835,41)	FR0000131906
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	187 981,82	-	221 056,04	33 074,22	DE0005557508
K+S AG	EUR	140 263,30	-	49 495,10	(90 768,20)	DE000KSAG888
SAP SE	EUR	112 338,42	-	227 886,08	115 547,66	DE0007164600
ALLIANZ SE	EUR	124 956,49	-	179 961,60	55 005,11	DE0008404005
NOKIA OYJ	EUR	136 021,16	-	83 949,12	(52 072,04)	FI0009000681
ENGIE SA	EUR	239 600,71	-	188 150,40	(51 450,31)	FR0010208488
EDF	EUR	46 279,87	-	42 134,43	(4 145,44)	FR0010242511
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	197 815,10	-	286 186,30	88 371,20	DE0005810055
UNIBAIL RODAMCO SE AND WFD UN	EUR	88 744,78	-	49 086,85	(39 657,93)	FR0013326246
AXA SA	EUR	63 930,13	-	95 844,87	31 914,74	FR0000120628
DANONE SA	EUR	148 420,75	-	169 970,00	21 549,25	FR0000120644
L OREAL SA	EUR	158 762,54	-	239 976,00	81 213,46	FR0000120321
		<b>4 897 416,66</b>		<b>5 378 493,19</b>	<b>481 076,53</b>	
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>						
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART. UBS ETF MSCI EMU SOCIA	EUR	4 023 201,04	-	4 321 219,32	298 018,28	LU0629460675
PART. UBS ETF MSCI USA SOCIA	EUR	1 291 846,83	-	1 515 970,08	224 123,25	LU0629460089
		<b>5 315 047,87</b>		<b>5 837 189,40</b>	<b>522 141,53</b>	
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>						
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>50 325 780,39</b>	<b>(1 557,13)</b>	<b>51 485 777,38</b>	<b>1 159 996,99</b>	

Inveractivo Confianza, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 1000000 FISICA	USD	820 043,02	801 686,40	20/03/2020
NOCIONAL US NOTE 2YR 6.00 03/ 2000000 FISICA	USD	1 560 765,28	1 537 463,20	31/03/2020
NOCIONAL US NOTE 5 YR 6.00 03 1000000 FISICA	USD	753 677,53	740 430,88	31/03/2020
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	5 404 982,69	5 407 942,09	16/03/2020
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>8 539 468,52</b>	<b>8 487 522,57</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	751 872,70	751 539,66	16/03/2020
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>751 872,70</b>	<b>751 539,66</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>9 291 341,22</b>	<b>9 239 062,23</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9551479

Inveractivo Confianza, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9551480

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
INSTITUTO DE CRE 0.10% 2021-07-30	EUR	818 319,87	956,61	822 751,36	4 431,49	XS1644451434
INSTITUTO DE CRE 0.53% 2023-06-20	EUR	699 918,37	1 993,78	703 012,61	3 094,24	XS1629759439
AUTONOMOUS COMMU 0.73% 2021-05-19	EUR	669 967,90	1 016,88	670 191,68	223,78	ES0000101719
AUTONOMOUS COMMU 3.88% 2022-09-01	EUR	179 522,73	(3 935,77)	181 276,83	1 754,10	ES0000101636
AUTONOMOUS COMMU 0.00% 2021-11-29	EUR	348 898,72	-	349 196,75	298,03	ES0000101289
SPAIN GOVERNMENT 0.35% 2023-07-30	EUR	1 286 826,13	2 324,48	1 300 734,05	13 907,92	ES0000012B62
SPAIN GOVERNMENT 0.05% 2021-01-31	EUR	7 018 389,97	(4 009,05)	7 042 813,79	24 423,82	ES00000128X2
SPAIN GOVERNMENT 0.75% 2021-07-30	EUR	512 119,65	(543,07)	513 995,26	1 875,61	ES00000128B8
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>11 533 963,34</b>	<b>(2 196,14)</b>	<b>11 583 972,33</b>	<b>50 008,99</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
FERROVIAL EMISIO 3.38% 2021-06-07	EUR	219 712,57	(289,19)	218 011,27	(1 701,30)	XS0940284937
SANTANDER CONSUM 0.50% 2021-10-04	EUR	702 859,08	476,66	700 717,18	(2 141,90)	XS1690133811
BANCO BILBAO VIZ 0.75% 2022-09-11	EUR	199 144,95	561,09	196 987,07	(2 157,88)	XS1678372472
TELEFONICA PARTI 0.00% 2021-03-09	EUR	394 861,12	1 077,48	394 502,52	(358,60)	XS1377251423
BPE FINANCIACION 2.00% 2020-02-03	EUR	1 441 428,82	13 913,61	1 439 814,17	(1 614,65)	XS1169791529
BANCO DE SABADEL 0.88% 2023-03-05	EUR	299 650,09	2 218,02	285 861,71	(13 788,38)	XS1731105612
CRITERIA CAIXAHO 1.62% 2022-04-21	EUR	207 220,45	989,12	202 464,52	(4 755,93)	ES0205045000
SANTANDER CONSUM 1.00% 2021-05-26	EUR	716 452,14	217,72	713 999,28	(2 452,86)	XS1413580579
CRITERIA CAIXAHO 1.50% 2023-05-10	EUR	604 768,38	5 029,47	593 259,05	(11 509,33)	ES0205045018
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 786 097,60</b>	<b>24 193,98</b>	<b>4 745 616,77</b>	<b>(40 480,83)</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
FADE FONDO DE 0.50% 2023-03-17	EUR	601 504,97	2 378,83	603 260,51	1 755,54	ES0378641312
FADE FONDO DE 0.50% 2020-12-17	EUR	405 589,28	(1 366,19)	405 892,90	303,62	ES0378641239
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>1 007 094,25</b>	<b>1 012,64</b>	<b>1 009 153,41</b>	<b>2 059,16</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
REPSOL SA	EUR	20 852,07	-	20 895,60	43,53	ES06735169D7
VISCOFAN SA	EUR	122 727,02	-	103 794,84	(18 932,18)	ES0184262212
TELEFONICA SA	EUR	247 564,09	-	163 520,26	(84 043,83)	ES0178430E18
REPSOL SA	EUR	737 475,35	-	735 525,12	(1 950,23)	ES0173516115
MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR	122 647,22	-	72 083,70	(50 563,52)	ES0152503035
INDITEX SA	EUR	122 532,65	-	93 020,70	(29 511,95)	ES0148396007
IBERDROLA SA	EUR	152 668,14	-	205 732,67	53 064,53	ES01444580Y14
CAIXABANK SA	EUR	124 453,79	-	89 936,70	(34 517,09)	ES0140609019
MAPFRE SA	EUR	276 003,33	-	218 950,00	(57 053,33)	ES0124244E34
BANCO SANTANDER SA	EUR	329 045,98	-	236 810,67	(92 235,31)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	393 342,84	-	219 982,29	(173 360,55)	ES0113211835
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 649 312,48</b>	<b>-</b>	<b>2 160 252,55</b>	<b>(489 059,93)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>19 976 467,67</b>	<b>23 010,48</b>	<b>19 498 995,06</b>	<b>(477 472,61)</b>	

Inveractivo Confianza, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9551481

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ITALY BUONI POLI 0.00% 2021-09-01	EUR	287 956,14	329,95	290 310,05	2 353,91	IT0004957897
ITALY BUONI POLI 0.00% 2020-05-01	EUR	1 147 524,39	883,81	1 148 429,64	905,25	IT0001247250
ITALY BUONI POLI 0.00% 2020-11-01	EUR	1 077 911,03	1 656,84	1 082 536,16	4 625,13	IT0001247268
ITALY BUONI POLI 0.00% 2021-05-01	EUR	1 695 268,64	3 880,07	1 673 756,33	(21 512,31)	IT0001247276
ITALY BUONI POLI 0.00% 2021-11-01	EUR	1 434 366,46	3 557,76	1 417 191,74	(17 174,72)	IT0001247284
ITALY BUONI POLI 0.00% 2022-05-01	EUR	852 676,39	1 309,62	864 723,73	12 047,34	IT0001247292
ITALY BUONI POLI 4.25% 2020-03-01	EUR	1 814 525,12	3 508,53	1 850 784,12	36 259,00	IT0004536949
ITALY BUONI POLI 3.75% 2021-05-01	EUR	1 129 626,90	(45 244,66)	1 119 000,13	(10 626,77)	IT0004966401
ITALY BUONI POLI 0.00% 2019-08-01	EUR	338 246,54	405,75	339 289,95	1 043,41	IT0003268585
ITALY BUONI POLI 0.00% 2020-08-01	EUR	292 939,23	586,64	296 215,36	3 276,13	IT0003268635
ITALY BUONI POLI 0.00% 2021-02-01	EUR	744 768,20	1 613,59	735 085,16	(9 683,04)	IT0003268676
ITALY BUONI POLI 0.00% 2022-02-01	EUR	493 784,92	576,31	497 276,89	3 491,97	IT0003268726
ITALY BUONI POLI 0.00% 2022-08-01	EUR	1 501 902,79	935,57	1 510 376,43	8 473,64	IT0003268742
ITALY BUONI POLI 0.00% 2020-03-01	EUR	147 284,22	366,91	148 844,09	1 559,87	IT0004957863
ITALY BUONI POLI 0.00% 2019-11-01	EUR	1 081 603,12	1 697,31	1 085 332,44	3 729,32	IT0001247243
ITALY BUONI POLI 0.00% 2019-11-01	EUR	1 730 989,71	4 444,57	1 744 240,91	13 251,20	IT0005250946
ITALY BUONI POLI 0.35% 2020-06-15	EUR	1 993 811,21	(181,19)	1 997 623,79	3 812,58	IE00BDHDPQ37
IRELAND GOVERNME 0.00% 2022-10-18	EUR	383 924,23	1 366,69	393 409,00	9 484,77	US9128284P22
UNITED STATES TR 2.62% 2021-05-15	USD	263 348,42	2 541,67	258 509,86	(4 838,56)	XS0222737529
ITALY GOVERNMENT 2.00% 2021-06-28	EUR	304 935,03	3 287,67	306 157,56	1 222,53	XS0222189564
ITALY GOVERNMENT 2.00% 2020-06-15	EUR	1 653 718,25	4 455,46	1 660 310,32	6 592,07	FR0012517027
FRANCE GOVERNMENT 0.50% 2025-05-25	EUR	292 360,48	551,52	296 190,48	3 830,00	IT0004957871
ITALY BUONI POLI 0.00% 2020-09-01	EUR	239 910,99	974,27	243 695,83	3 784,84	IT0005325946
ITALY BUONI POLI 0.95% 2023-03-01	EUR	444 087,27	500,91	440 989,59	(3 097,68)	IT0004957889
ITALY BUONI POLI 0.00% 2021-03-01	EUR	1 001 206,81	231,00	984 504,11	(16 702,70)	IT0005216491
ITALY BUONI POLI 0.35% 2021-11-01	EUR	2 531 403,25	(8 769,36)	2 492 671,56	(38 731,69)	IT0005175598
ITALY BUONI POLI 0.45% 2021-06-01	EUR	953 991,01	395,47	956 525,65	2 534,64	IT0005069395
ITALY BUONI POLI 1.05% 2019-12-01	EUR	94 203,66	33,44	94 180,56	(23,10)	IT0004957913
ITALY BUONI POLI 0.00% 2022-09-01	EUR	285 158,78	173,33	286 679,17	1 520,39	IT0004957905
ITALY BUONI POLI 0.00% 2022-03-01	EUR	626 357,13	8 822,58	629 245,59	2 888,46	IT0003644769
ITALY BUONI POLI 4.50% 2020-02-01	EUR	1 972 465,85	38 189,52	1 981 989,84	9 523,99	IE00B6X95T99
IRELAND GOVERNME 3.40% 2024-03-18	EUR					
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>28 812 256,17</b>	<b>33 081,55</b>	<b>28 826 076,04</b>	<b>13 819,87</b>	

**Inveractivo Confianza, F.I.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
DEUTSCHE BANK AG 1.25% 2021-09-08	EUR	1 027 918,48	(3 767,33)	989 106,44	(38 812,04)	DE000DB7XJB9
RCI BANQUE SA 0.75% 2022-01-12	EUR	123 303,26	947,75	123 656,43	353,17	FR0013230737
RCI BANQUE SA 0.62% 2021-11-10	EUR	128 651,39	146,56	128 811,92	160,53	FR0013218153
VEOLIA ENVIRONNE 0.00% 2021-03-15	EUR	31 302,89	28,88	31 360,35	57,46	FR0013134681
MORGAN STANLEY 0.38% 2022-01-27	EUR	351 755,29	238,31	348 087,03	(3 668,26)	XS1511787407
UBS AG/LONDON 0.62% 2023-01-23	EUR	300 685,75	1 251,82	300 318,70	(367,05)	XS1810806635
DEUTSCHE BANK AG 0.18% 2020-12-07	EUR	1 104 339,51	140,56	1 070 607,87	(33 731,64)	DE000DL19TX8
DEUTSCHE BANK AG 0.48% 2022-05-16	EUR	711 525,70	432,91	666 835,09	(44 690,61)	DE000DL19TQ2
DZ BANK AG DEUTS 0.32% 2022-03-24	EUR	599 944,01	1 473,38	604 648,84	4 704,83	DE000DG4T994
UBS GROUP FUNDIN 1.75% 2022-11-16	EUR	240 616,39	(1 032,91)	239 091,54	(1 524,85)	CH0302790123
DEUTSCHE BANK AG 0.18% 2022-03-03	EUR	391 567,48	59,29	378 827,95	(12 739,53)	DE000DB7XLJ8
CITIGROUP INC 1.38% 2021-10-27	EUR	207 394,05	(250,04)	206 206,77	(1 187,28)	XS1128148845
COMMERZBANK AG 0.43% 2022-03-08	EUR	99 798,12	26,58	99 717,30	(80,82)	DE000CZ40L22
DEUTSCHE PFANDBR 0.48% 2022-12-01	EUR	608 739,34	233,93	597 849,94	(10 889,40)	DE000A2E4ZJ8
GENERAL MOTORS F 0.36% 2021-05-10	EUR	866 113,78	426,58	839 203,69	(26 910,09)	XS1609252645
BANK OF AMERICA 1.38% 2021-09-10	EUR	509 701,44	(1 264,88)	508 646,86	(1 054,58)	XS1107731702
EUROCLEAR BANK S 0.25% 2022-09-07	EUR	99 146,78	135,10	99 606,17	459,39	BE6307618965
MORGAN STANLEY 0.06% 2021-11-09	EUR	324 629,11	30,14	321 216,44	(3 412,67)	XS170611876
IBERDROLA INTERN 2.50% 2022-10-24	EUR	605 458,22	(92,15)	650 469,67	45 011,45	XS1057055060
UNICREDIT SPA 0.39% 2023-06-30	EUR	190 286,40	2,06	179 099,54	(11 186,86)	IT0005199267
MEDIOBANCA SPA 5.00% 2019-01-15	EUR	507 465,81	23 271,78	489 160,90	(18 304,91)	IT0004871445
DEUTSCHE BANK AG 1.75% 2020-12-15	EUR	101 706,39	(116,68)	99 582,89	(2 123,50)	DE000DB7XLP5
BANQUE FEDERATIV 0.10% 2021-02-08	EUR	1 299 673,40	1 260,69	1 299 490,91	(182,49)	XS1765863623
GALP ENERGIA SGP 3.00% 2021-01-14	EUR	320 782,41	3 168,13	315 610,16	(5 172,25)	PTGALJOE0008
AT AND T INC 1.30% 2023-09-05	EUR	305 023,92	943,67	303 505,97	(1 517,95)	XS1196373507
BNP PARIBAS SA 0.75% 2022-11-11	EUR	202 124,61	193,19	202 217,29	92,68	XS1394103789
SANTANDER CONSUM 0.75% 2022-10-17	EUR	701 228,87	904,41	693 639,86	(7 589,01)	XS1692396069
CREDIT SUISSE AG 1.12% 2020-09-15	EUR	561 697,50	743,26	571 345,99	9 648,49	XS1291175161
LLOYDS BANK PLC 0.10% 2020-02-04	EUR	100 216,72	16,15	100 145,22	(71,50)	XS1181809762
BANK OF AMERICA 0.06% 2021-09-21	EUR	329 117,56	6,13	326 765,53	(2 352,03)	XS1687279841
SANTANDER CONSUM 0.75% 2023-03-01	EUR	199 007,05	1 280,30	198 606,12	(400,93)	XS1781346801
BMW FINANCE NV 0.12% 2021-11-29	EUR	793 811,09	273,32	791 185,17	(2 625,92)	XS1873143561



ON9551482

CLASE 8.ª

Inveractivo Confianza, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ALLERGAN FUNDING 0.50% 2021-06-01	EUR	536 545,28	1 454,08	535 445,23	(1 100,05)	XS1622630132
FORD MOTOR CREDI 0.10% 2022-12-07	EUR	300 635,00	21,67	274 394,13	(26 240,87)	XS1767930826
MORGAN STANLEY 0.08% 2021-05-21	EUR	524 362,64	50,13	520 632,08	(3 730,56)	XS1824289901
SANTANDER CONSUM 0.38% 2020-02-17	EUR	502 738,46	909,88	501 838,54	(899,92)	XS1564331103
GAS NATURAL FENO 2.62% 2023-05-08	EUR	434 883,74	1 643,88	437 479,93	2 596,19	XS1062909624
COOPERATIEVE CEN 4.38% 2021-06-07	EUR	325 233,50	3 450,23	324 936,47	(297,03)	XS0256967869
FCA BANK SPA/IRE 0.02% 2021-06-17	EUR	247 968,14	1,98	241 847,37	(6 120,77)	XS1753030490
NORDEA BANK AB 0.30% 2022-06-30	EUR	376 377,02	453,72	374 999,03	(1 377,99)	XS1640493372
SWEDBANK AB 1.00% 2022-06-01	EUR	205 517,87	715,51	204 783,61	(734,26)	XS1239401216
DANSKE BANK A/S 0.25% 2022-11-28	EUR	575 670,55	1 225,90	568 607,64	(7 062,91)	DK0030407986
MORGAN STANLEY 1.00% 2022-12-02	EUR	1 620 409,29	(3 078,35)	1 612 468,02	(7 941,27)	XS1529838085
RCI BANQUE SA 0.11% 2023-01-12	EUR	230 768,48	57,98	218 709,73	(12 058,75)	FR0013309606
VODAFONE GROUP P 1.25% 2021-08-25	EUR	566 444,02	(698,42)	565 880,38	(563,64)	XS1372838240
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>20 392 286,71</b>	<b>37 319,08</b>	<b>20 156 646,71</b>	<b>(235 640,00)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
BASF SE	EUR	267 723,53	-	176 790,80	(90 932,73)	DE000BASF111
ING GROEP NV	EUR	138 628,64	-	152 451,41	13 822,77	NL0011821202
ATLAS COPCO AB	SEK	498 953,25	-	418 946,26	(80 006,99)	SE0011166610
CARREFOUR SA	EUR	70 260,03	-	41 166,51	(29 093,52)	FR0000120172
ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	192 233,79	-	189 311,30	(2 922,49)	FR0000121667
SOCIETE GENERALE SA	EUR	150 424,67	-	89 691,68	(60 732,99)	FR0000130809
BNP PARIBAS SA	EUR	258 379,59	-	192 519,58	(65 860,01)	FR0000131104
ORANGE SA	EUR	113 406,72	-	126 503,24	13 096,52	FR0000133308
CRH PLC	EUR	70 258,58	-	51 328,20	(18 930,38)	IE0001827041
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	95 811,45	-	108 851,83	13 040,38	NL0011794037
ASML HOLDING NV	EUR	170 654,27	-	254 020,32	83 366,05	NL0010273215
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	309 520,93	-	154 001,30	(155 519,63)	BE0974293251
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	541 226,68	-	580 741,68	39 515,00	NL0000009538
L OREAL SA	EUR	158 762,54	-	182 890,80	24 128,26	FR0000120321
RENAULT SA	EUR	525 847,13	-	346 610,70	(179 236,43)	FR0000131906
DEUTSCHE POST AG	EUR	274 080,74	-	199 385,49	(74 695,25)	DE0005552004
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	198 602,22	-	224 849,04	26 246,82	DE0005557508



CLASE 8.ª



ON9551483

Inveractivo Confianza, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
K+S AG	EUR	140 263,30	-	70 001,16	(70 262,14)	DE000KSAG888
SAP SE	EUR	112 338,42	-	164 645,42	52 307,00	DE0007164600
ALLIANZ SE	EUR	124 956,49	-	144 315,36	19 358,87	DE0008404005
NOKIA OYJ	EUR	136 021,16	-	128 114,10	(7 907,06)	FI0009000681
GDF SUEZ	EUR	239 600,71	-	163 651,65	(75 949,06)	FR0010208488
EDF	EUR	46 279,87	-	58 567,20	12 287,33	FR0010242511
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	197 815,10	-	214 307,90	16 492,80	DE0005810055
UNIBAIL RODAMCO SE AND WFD UN	EUR	88 744,78	-	47 254,60	(41 490,18)	FR0013326246
AXA SA	EUR	63 930,13	-	71 980,99	8 050,86	FR0000120628
DANONE SA	EUR	148 420,75	-	141 473,00	(6 947,75)	FR0000120644
ENEL SPA	EUR	83 434,69	-	132 082,18	48 647,49	IT00003128367
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>5 416 580,16</b>	<b>-</b>	<b>4 826 453,70</b>	<b>(590 126,46)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
UBS ETF MSCI EMU SOCIA	EUR	8 681 022,44	-	8 266 813,44	(414 209,00)	LU0629460675
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>8 681 022,44</b>	<b>-</b>	<b>8 266 813,44</b>	<b>(414 209,00)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>63 302 145,48</b>	<b>70 400,63</b>	<b>62 075 989,89</b>	<b>(1 226 155,59)</b>	



CLASE 8.ª



ON9551484



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9551485

**Inveractivo Confianza, F.I.**

## **Informe de Gestión del ejercicio 2019**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

El año 2019 se ha caracterizado por las fuertes ganancias en los principales mercados de renta variable desarrollados. En la bolsa americana el S&P500, que anotó más de 30 máximos históricos a lo largo del año -el último de ellos el 27 de diciembre-, cerró el periodo con una subida del +28,88% mientras que en el caso de la Zona Euro, el EuroStoxx50 anotó una subida del +24,78% y el IBEX35 un +11,82%. En Japón, el Nikkei 225 anotó una subida del +18,20%. En el caso de los bonos de gobiernos europeos y americano a 10 años, las TIREs cerraron en 2019 por debajo de los niveles de inicio aunque alejadas de los mínimos anotados en los meses de agosto y septiembre.

La trayectoria de los mercados a lo largo del año no estuvo exenta de episodios de volatilidad, provocados fundamentalmente por la evolución de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China y su impacto sobre el comercio y el crecimiento internacional, así como por las negociaciones relacionadas con la salida del Reino Unido de la Unión Europea. Estos episodios provocaron cesiones en las bolsas en los meses de abril, agosto y octubre. Sin embargo, el tono de las negociaciones comerciales fue mejorando especialmente en el último trimestre del año y concluyó finalmente con el anuncio del Presidente Trump de un Acuerdo Comercial de Fase 1 entre Estados Unidos y China previsto para firmarse el 15 de enero de 2020. En el caso del Brexit, y tras la convocatoria de elecciones generales en Reino Unido en las que el partido de Boris Johnson obtuvo mayoría absoluta, se acordó con la Unión Europea fijar el 31 de enero de 2020 como fecha para la salida del Reino Unido de la UE. En los últimos días del año 2019, el Parlamento británico aprobó el Acuerdo de salida fijado con la UE. Todo ello, unido a unos datos de crecimiento favorables para las economías de la Zona Euro y norteamericana contribuyeron a la tendencia compradora en las bolsas en el último trimestre del año, periodo en el que el S&P500 anotó un +8,53%, el EuroStoxx50 un +4,92% y el IBEX35 un +3,29%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9551486

**Inveractivo Confianza, F.I.**

## **Informe de Gestión del ejercicio 2019**

En cuanto a la política monetaria de la Zona Euro, el BCE en sus comunicados y discursos del Presidente Mario Draghi a lo largo de la primera parte del año fue progresivamente alejando en el tiempo la posibilidad de una subida de los tipos de interés oficiales para dar paso a la posibilidad de medidas de política monetaria expansiva. Estas medidas se concretaron en la reunión del BCE de 12 de septiembre en la que anunció un recorte del tipo depósito hasta el -0,50% y un nuevo programa de compras mensuales de activos a partir de noviembre de 2019, sin fecha prevista de finalización. Este cambio de sesgo en la política monetaria del BCE, los episodios de dificultad en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China y las rebajas de tipos adoptadas por la Fed en Estados Unidos propiciaron una tendencia marcadamente compradora en los bonos de los gobiernos europeos durante los ocho primeros meses del año llegando la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años a anotar un mínimo histórico en agosto del -0,714% mientras que la TIR del bono del gobierno español a 10 años lo hizo en el +0,035%. Posteriormente, las tomas de beneficios en el activo marcaron la última parte del año y la TIR del bono del gobierno alemán cerró el año en el +0,1850% y la del español en el +0,463%. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas fueron la tónica durante todo el año, con excepciones puntuales en el mercado italiano.

En el caso de EE.UU., la Reserva Federal americana, Fed, también modificó su política monetaria a lo largo del año. Tras eliminar en su reunión de marzo la previsión de dos subidas de tipos de interés oficiales para 2019, en sus reuniones de julio, septiembre y octubre decidió sendos recortes de -25p.b. en sus tipos oficiales. La tendencia compradora también primó en el bono del gobierno americano a 10 años hasta bien avanzado el año y su TIR anotó un mínimo anual del +1,457% en los primeros días de septiembre. Las tomas de beneficios posteriores situaron su TIR en el +1,917% al cierre de 2019.

Respecto a los datos económicos, el crecimiento de la Zona Euro se mantuvo moderado a lo largo del año recogiendo el menor crecimiento del comercio internacional. Este impacto fue especialmente marcado para la economía alemana aunque durante el tercer trimestre del año creció un +0,1% evitando así la recesión técnica a la vez que el tono de sus indicadores adelantados fue mejorando de forma generalizada en los últimos meses de 2019. Los precios continuaron contenidos en la Zona Euro y la inflación subyacente de diciembre fue del 1,3%. La economía española continuó destacando al alza, con un avance del PIB del 0,4% intertrimestral y un +1,9% interanual en el tercer trimestre a la vez que los indicadores adelantados de confianza empresarial PMIs recuperaban terreno.

La economía norteamericana creció un +2,1% intertrimestral anualizado en el tercer trimestre y la Fed situó en el 2,0% el crecimiento previsto para 2020. El mercado de trabajo mantuvo un fuerte ritmo de creación de empleo, situándose la tasa de paro en mínimos de los últimos 50 años, y la inflación cerró el año por encima del 2,0%.



CLASE 8.ª



0N9551487

## Inveractivo Confianza, F.I.

### Informe de Gestión del ejercicio 2019

---

En los mercados de materias primas, el precio del crudo Brent anotó una subida del +22,68% en el año, aunque los máximos del periodo se anotaron en el mes de abril.

En cuanto a las divisas, la senda fue de apreciación del dólar frente al euro y la divisa europea cayó un -2,22% en 2019. 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, primando su apreciación en el último trimestre del año. En el conjunto de 2019, el euro cedió un 5,90% frente a la divisa británica.

En los mercados latinoamericanos el índice Bovespa de la bolsa brasileña cerró con una subida del +31,58% y en México, el índice bursátil Mexico IPC subió un +4,56% en el año.

Para el ejercicio 2020 el contexto económico apunta crecimiento internacional moderado, propio de una fase más madura del ciclo, sin tensiones inflacionistas relevantes. La atención de los inversores estará puesta en la evolución de las políticas comerciales, el calendario electoral en Estados Unidos que celebrará elecciones presidenciales en noviembre, así como en las actuaciones de los Bancos Centrales. En la zona Euro, las indicaciones del BCE señalan un horizonte aún prolongado de política monetaria expansiva. Así, en un escenario de no remuneración al ahorro en la Zona Euro, la diversificación entre activos financieros, acorde al perfil de riesgo, es la mejor herramienta no solo para minorar la volatilidad sino también para acceder a todas las fuentes potenciales de rentabilidad, manteniendo siempre el horizonte temporal. No obstante, no se puede dejar de señalar la incertidumbre a nivel mundial que genera la alerta sanitaria provocada por el COVID19 y el desconocimiento de los efectos que la misma va a tener en la economía mundial.

### Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9551488

## **Inveractivo Confianza, F.I.**

### **Informe de Gestión del ejercicio 2019**

---

#### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 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 2019**

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento está afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo durante el año 2020. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores adicionales de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Santander Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., D<sup>a</sup>. 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 2019, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 16 de marzo de 2020

**La Secretaria del Consejo de Administración**



Fdo.: D<sup>a</sup>. María Ussía Bertrán

**El Presidente del Consejo de Administración**

**El Vicepresidente del Consejo de Administración**

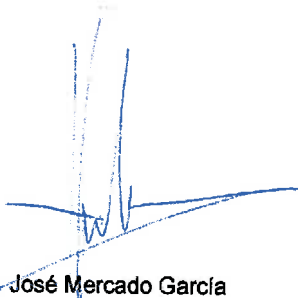


Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

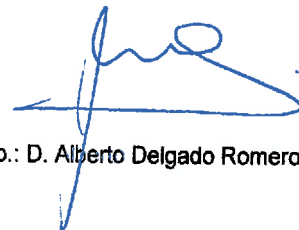


Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

**Consejeros:**



Fdo.: D. José Mercado García



Fdo.: D. Alberto Delgado Romero



Fdo.: D. Jesús Ruiz Castañeda

**= LEGITIMACIÓN =**

**PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ**, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, **DOY FE** que considero legítima las firmas que anteceden **Doña María Ussia Bertán** con D.N.I. número 33.518.573-Y, **Don Lázaro de Lázaro Torres** con DNI número 05383514-L, **Don Miguel Angel Sánchez Lozano** con DNI número 05372145-N, **Don José Francisco Mercado García** con DNI número 05212299-Q, **Don Alberto Delgado Romero** con DNI número 27306422-V y **Don Jesus Constantitino Rúa Castañeda** con DNI número 13149880-K,

En Madrid a trece de abril de dos mil veinte.



**- ANEXO -**

**Primer ejemplar**

Núm. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
8	1. FONDO GRE, FIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551123 al ON9551154
13	2. INVERBANSER, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550501 al ON9550533
24	3. SANTANDER TANDEM 20-60 FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550775 al ON9550816
26	4. SANTANDER ACCIONES EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550859 al ON9550891
28	5. SANTANDER MULTISTRATEGIA, IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550925 al ON9550953
29	6. SELECT GLOBAL MANAGERS, IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550983 al ON9551013
58	7. SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551045 al ON9551083
154	8. SANTANDER PB CARTERA 0-90, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550567 al ON9550599
208	9. SANTANDER RENTA FIJA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550633 al ON9550671
231	10. FONTIBREFONDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550711 al ON9550742
258	11. SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552209 al ON9552243
315	12. OPENBANK AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552279 al ON9552311
441	13. SPB RF AHORRO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552345 al ON9552390
529	14. INVERACTIVO CONFIANZA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551415 al ON9551451
540	15. SANTANDER SELECCION RV EMERGENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551353 al ON9551383
637	16. SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551287 al ON9551319
689	17. SANTANDER RENTA FIJA AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551187 al ON9551236
1175	18. FONDANETO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552001 al ON9552032
1197	19. SANTANDER RENDIMIENTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552066 al ON9552104
1385	20. SANTANDER MULTIACTIVOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552145 al ON9552176
1494	21. SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784802 al ON5784836
1920	22. SANTANDER SELECCION RV JAPON, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551559 al ON9551589
1973	23. SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551621 al ON9551650
1988	24. SANTANDER CORTO PLAZO DOLAR, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551681 al ON9551712
1999	25. SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551745 al ON9551792
2011	26. SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551841 al ON9551871
2156	27. SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551903 al ON9551937
2164	28. SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785501 al ON5785537
2227	29. SANTANDER INVERSION FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785575 al ON5785608
2231	30. SANTANDER RETORNO ABSOLUTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785643 al ON5785670
2314	31. FONDO ARTAC, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785699 al ON5785731
2544	32. SANTANDER INDICE ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785765 al ON5785796
2787	33. SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785829 al ON5785868
2792	34. SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785909 al ON5785940
2918	35. SANTANDER SELECCION RV ASIA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785973 al ON5786002
2936	36. SANTANDER INDICE EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786033 al ON5786068
3085	37. SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786210 al ON5786235
4137	38. SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO, FI (actualmente	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786105 al ON5786152

1 

Num. CNMV	Denominacion social	Numeracion folios papel timbrado
	denominado Santander Confianza, FI)	
4251	39. MI FONDO SANTANDER PATRIMONIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786271 al ON5786308
4252	40. MI FONDO SANTANDER MODERADO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786347 al ON5786384
4253	41. MI FONDO SANTANDER DECIDIDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548516 al ON9548551
4284	42. Santander PB Cartera 0-20, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548588 al ON9548620
4285	43. SANTANDER PB CARTERA 0-60, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548654 al ON9548686
4286	44. SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 95, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548720 al ON9548752
4442	45. SANTANDER PB INVERSION GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548786 al ON9548816
4780	45. Santander Inversion Corto Plazo 15, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548848 al ON9548882
4798	47. SANTANDER BOLSA EUROPA 2019 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548883 al ON9548911
4799	48. SANTANDER GRANDES COMPAÑIAS 2019, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548941 al ON9548968
4832	49. SANTANDER GRANDES COMPAÑIAS 2019 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5764711 al ON5764736
4868	50. SANTANDER EUROCREDITO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549055 al ON9549091
4893	51. SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549092 al ON9549132
4905	52. SANTANDER INDICES CRECIENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549174 al ON9549203
4913	53. SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549306 al ON9549333
4914	54. SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549362 al ON9549389
4934	55. SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549418 al ON9549446
4935	56. SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549476 al ON9549504
4944	57. SANTANDER 100 VALOR GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549534 al ON9549562
4954	58. SANTANDER 95 OBJETIVO GRANDES COMPAÑIAS 2020, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549592 al ON9549620
4957	59. SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549650 al ON9549679
4959	60. SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 30, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549710 al ON9549742
4985	61. SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549776 al ON9549803
4995	62. SANTANDER GENERACION 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549832 al ON9549888
4996	63. SANTANDER GENERACION 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549946 al ON9550002
4997	64. SANTANDER GENERACION 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550060 al ON9550107
5011	65. SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550156 al ON9550184
5088	66. SANTANDER GARANTIZADO 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550214 al ON9550247
5240	67. SANTANDER SOSTENIBLE 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550282 al ON9550330
5241	68. SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550380 al ON9550427
5256	69. SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591001 al ON5591034
5260	70. SANTANDER PB CONSOLIDA 90, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591069 al ON5591101
5273	71. SANTANDER SOSTENIBLE ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591135 al ON5591167
5280	72. SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591201 al ON5591233
5292	73. SANTANDER RENTA FIJA FLOTANTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591267 al ON5591299
5301	74. SANTANDER EQUALITY ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591333 al ON5591363
5302	75. SANTANDER CUMBRE 2024, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591395 al ON5591423
5311	76. SANTANDER CUMBRE 2024 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591453 al ON5591481
5320	77. SANTANDER CUMBRE 2024 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591511 al ON5591535
5321	78. SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑIAS 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591561 al ON5591588



Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
5326	79. SANTANDER COMPAÑÍAS 0-30. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591617 al ON5591648
5327	80. SANTANDER CUMBRE 2024 4. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591681 al ON5591706
5349	81. SANTANDER RF HORIZONTE 2024. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591733 al ON5591757
5354	82. SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑÍAS 4. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591809 al ON5591834
5359	83. SANTANDER RF HORIZONTE 2025. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591855 al ON5591880
5398	84. SANTANDER 95 OBJETIVO SMART. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591941 al ON5591967
5399	85. SANTANDER GESTION DINAMICA 1. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784501 al ON5784523
5400	85. SANTANDER GESTION DINAMICA 2. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784547 al ON5784572
5402	87. SANTANDER SOSTENIBLE BONOS. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784599 al ON5784628
5415	88. SANTANDER RENTA FIJA SOBERANA. FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784659 al ON5784684

**El Vicesecretario del Consejo de Administración:**



**Fdo.: Don Rafael Fernández Dapena**

- ANEXO -

Segundo Ejemplar

Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
6	FONDO GRE. FIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551155 al ON9551186
13	INVERBANSE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550534 al ON9550566
24	SANTANDER TANDEM 20-60 FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550817 al ON9550858
26	SANTANDER ACCIONES EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550892 al ON9550924
28	SANTANDER MULTIESTRATEGIA. IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550954 al ON9550982
29	SELECT GLOBAL MANAGERS. IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON95515014 al ON9551044
58	SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551064 al ON9551122
154	SANTANDER PB CARTERA 0-90, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550600 al ON9550632
208	SANTANDER RENTA FIJA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550672 al ON9550710
231	FONTIBREFONDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550743 al ON9550774
258	SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552244 al ON9552278
315	OPENBANK AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552312 al ON9552344
441	SPB RF AHORRO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552391 al ON9552436
529	INVERACTIVO CONFIANZA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551452 al ON9551488
540	SANTANDER SELECCIONRV EMERGENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551384 al ON9551414
637	SANTANDER PB CARTERA 0-40, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551320 al ON9551352
689	SANTANDER RENTA FIJA AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551237 al ON9551286
1175	FONDANETO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552033 al ON9552065
1197	SANTANDER RENDIMIENTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552105 al ON9552144
1385	SANTANDER MULTIACTIVOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9552177 al ON9552208
1494	SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON584767 al ON5785801
1920	SANTANDER SELECCIONRVJAPON, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551590 al ON9551620
1973	SANTANDER SELECCIONRVNORTEAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551651 al ON9551680
1988	SANTANDER CORTO PLAZO DOLAR, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551713 al ON9551744
1998	SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551793 al ON9551840
2011	SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551872 al ON9551902
2156	SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9551938 al ON9551972
2164	SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785538 al ON5785574
2227	SANTANDER INVERSION FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785609 al ON5785642
2231	SANTANDER RETORNO ABSOLUTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785671 al ON5785698
2314	FONDO ARTAC, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785732 al ON5785764
2544	SANTANDER INDICE ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785797 al ON5785828
2787	SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785869 al ON5785908
2792	SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5785941 al ON5785972
2918	SANTANDER SELECCIONRV ASIA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786003 al ON5786032
2936	SANTANDER INDICE EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786069 al ON5786104
3085	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786236 al ON5786270
4137	SANTANDER INVERSION CORTO PLAZO, FI (actualmente denominado Santander Confianza, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786153 al ON5786200



Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
4251	MI FONDO SANTANDER PATRIMONIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786309 al ON5786346
4252	MI FONDO SANTANDER MODERADO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5786385 al ON5786422
4253	MI FONDO SANTANDER DECIDIDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9546552 al ON9548587
4284	Santander PB Cartera 0-29, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548621 al ON9548653
4285	SANTANDER PB CARTERA 0-60, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548687 al ON9548719
4286	SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 95, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548753 al ON9548785
4442	SANTANDER PB INVERSION GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548817 al ON9548847
4780	Santander Inversion Corto Plazo 15, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549271 al ON9549305
4798	SANTANDER BOLSA EUROPA 2019 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548912 al ON9548940
4799	SANTANDER GRANDES COMPAÑIAS 2019, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9548969 al ON9548996
4832	SANTANDER GRANDES COMPAÑIAS 2019 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784739 al ON5784766
4868	SANTANDER EUROCREDITO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549234 al ON9549270
4893	SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549133 al ON9549173
4905	SANTANDER INDICES CRECIENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549204 al ON9549233
4913	SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549334 al ON9549361
4914	SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549390 al ON9549417
4934	SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549447 al ON9549475
4935	SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549505 al ON9549533
4944	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549563 al ON9549591
4954	SANTANDER 95 OBJETIVO GRANDES COMPAÑIAS 2020, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549621 al ON9549649
4957	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549680 al ON9549709
4959	SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 30, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549743 al ON9549775
4985	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549804 al ON9549831
4995	SANTANDER GENERACION 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9549889 al ON9549945
4996	SANTANDER GENERACION 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550003 al ON9550059
4997	SANTANDER GENERACION 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550108 al ON9550155
5011	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550185 al ON9550213
5088	SANTANDER GARANTIZADO 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550248 al ON9550281
5240	SANTANDER SOSTENIBLE 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550331 al ON9550379
5241	SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON9550428 al ON9550475
5256	SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591035 al ON5591068
5260	SANTANDER PB CONSOLIDA 90, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591102 al ON5591134
5273	SANTANDER SOSTENIBLE ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591168 al ON5591200
5280	SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591234 al ON5591266
5292	SANTANDER RENTA FIJA FLOTANTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591300 al ON5591332
5301	SANTANDER EQUALITY ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591364 al ON5591394
5302	SANTANDER CUMBRE 2024, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591424 al ON5591452
5311	SANTANDER CUMBRE 2024 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591482 al ON5591510
5320	SANTANDER CUMBRE 2024 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591536 al ON5591560
5321	SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑIAS 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591589 al ON5591616
5326	SANTANDER COMPAÑIAS 0-30, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591649 al ON5591680

Num. CNMV	Denominación social	Numeración folios papel timbrado
5327	SANTANDER CUMBRE 2024 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591707 al ON5591732
5349	SANTANDER RF HORIZONTE 2024, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591758 al ON5591782
5354	SANTANDER 95 GRANDES COMPAÑÍAS 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591783 al ON5591808
5369	SANTANDER RF HORIZONTE 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591861 al ON5591886
5398	SANTANDER 95 OBJETIVO SMART, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5591968 al ON5591994
5399	SANTANDER GESTIONDINAMICA 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784524 al ON5784546
5400	SANTANDER GESTIONDINAMICA 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784573 al ON5784598
5402	SANTANDER SOSTENIBLE BONOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784629 al ON5784658
5415	SANTANDER RENTA FIJA SOBERANA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números ON5784685 al ON5784710

**El Vicesecretario del Consejo de Administración:**

**Fdo.: Don Rafael Fernández Dapena**

## **INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019**

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 2019 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2019 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 31/12/2019 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 14.009.678 Euros al final del ejercicio 2019. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2019 es de 189, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2019 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2019).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 14 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.948.700 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 17 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 2.238.700 Euros al final del ejercicio 2019, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 40.000 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2019:

	Euros (plantilla activa a 31/12/2019)*				
	Remuneración fija	Aportaciones plan de empleo	Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2019**	Remuneración devengada por Incentivos a largo plazo basados en instrumentos de patrimonio	Número de beneficiarios
Altos cargos	1.948.700	237.888	1.312.387	-	14
Resto de empleados	12.060.978	270.301	5.160.613	-	175
<b>Total</b>	<b>14.009.678</b>	<b>508.189</b>	<b>6.473.000</b>	<b>-</b>	<b>189</b>

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

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

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

## 2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

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

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.

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

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

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

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

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

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

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

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

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