

## **SPB RF Ahorro, F.I.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2021  
Informe de gestión



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

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

### Informe sobre las cuentas anuales

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de SPB RF Ahorro, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### Fundamento de la opinión

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

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

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

#### Cuestiones clave de la auditoría

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

**Cuestiones clave de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría***Cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2021.

Identificamos esta área como la cuestión clave 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.

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

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

**Otra información: Informe de gestión**

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

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

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

---

#### **Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría 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.

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

---

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

---

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- 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 la comisión de auditoría 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.

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

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

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

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

### Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 26 de abril de 2022.

### Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora en la reunión celebrada el 20 de diciembre de 2021 nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de los administradores de la Sociedad gestora para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

### Servicios prestados

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la entidad auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M<sup>o</sup> Ramos Pascual (22788)

26 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10675

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005922923

## SPB RF Ahorro, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</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>1 792 199 238,99</b>	<b>2 182 350 665,25</b>
Deudores	-	33 419,99
Cartera de inversiones financieras	<u>1 652 196 181,43</u>	<u>2 090 417 910,39</u>
Cartera interior	<u>276 636 845,60</u>	<u>298 386 180,59</u>
Valores representativos de deuda	276 636 845,60	298 386 180,59
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>1 381 458 458,25</u>	<u>1 798 611 070,25</u>
Valores representativos de deuda	1 381 458 458,25	1 798 611 070,25
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(5 899 122,42)	(6 579 340,45)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	140 003 057,56	91 899 334,87
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>1 792 199 238,99</u></b>	<b><u>2 182 350 665,25</u></b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005922924

## SPB RF Ahorro, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>1 791 755 178,85</b>	<b>2 180 897 472,07</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 791 755 178,85	2 180 897 472,07
Capital	-	-
Partícipes	1 767 994 538,11	2 148 667 852,98
Prima de emisión	-	-
Reservas	(13 582 711,95)	(13 582 711,95)
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	40 375 331,87	40 375 331,87
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(3 031 979,18)	5 436 999,17
(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>444 060,14</b>	<b>1 453 193,18</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	444 060,14	1 453 193,18
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>1 792 199 238,99</b>	<b>2 182 350 665,25</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>30 161 033,95</b>	<b>32 908 864,37</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	30 161 033,95	32 908 864,37
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>30 161 033,95</b>	<b>32 908 864,37</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005922925

## SPB RF Ahorro, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	5 500,00	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(5 367 113,93)	(7 029 526,98)
Comisión de gestión	(4 239 739,93)	(5 743 336,57)
Comisión de depositario	(1 019 762,61)	(1 142 071,83)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(107 611,39)	(144 118,58)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(5 361 613,93)</b>	<b>(7 029 526,98)</b>
Ingresos financieros	22 387 696,79	26 585 622,81
Gastos financieros	(14 928 299,45)	(16 087 119,06)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 756 335,61)	4 923 143,37
Por operaciones de la cartera interior	(696 974,73)	818 981,47
Por operaciones de la cartera exterior	(2 059 360,88)	4 104 161,90
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 373 426,98)	(2 938 760,89)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(343 558,21)	(246 656,64)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 377 777,82)	(1 640 918,21)
Resultados por operaciones con derivados	(652 090,95)	(1 051 186,04)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>2 329 634,75</b>	<b>12 482 886,23</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(3 031 979,18)</b>	<b>5 453 359,25</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(16 360,08)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(3 031 979,18)</b>	<b>5 436 999,17</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

SPB RF Ahorro, F.l.

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

**Al 31 de diciembre de 2021**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3 031 979,18)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(3 031 979,18)</b>

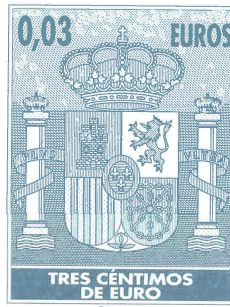
**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>2 148 667 852,98</b>	<b>(13 582 711,95)</b>	<b>40 375 331,87</b>	<b>5 436 999,17</b>	-	<b>2 180 897 472,07</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>2 148 667 852,98</b>	<b>(13 582 711,95)</b>	<b>40 375 331,87</b>	<b>5 436 999,17</b>	-	<b>2 180 897 472,07</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3 031 979,18)	-	(3 031 979,18)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 436 999,17	-	-	(5 436 999,17)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 084 485 773,10	-	-	-	-	1 084 485 773,10
Reembolsos	(1 470 596 087,14)	-	-	-	-	(1 470 596 087,14)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>1 767 994 538,11</b>	<b>(13 582 711,95)</b>	<b>40 375 331,87</b>	<b>(3 031 979,18)</b>	-	<b>1 791 755 178,85</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



005922926

SPB RF Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005922927

**Al 31 de diciembre de 2020**

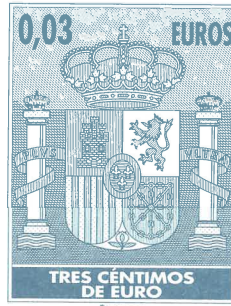
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 436 999,17
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>5 436 999,17</b>

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

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>2 424 289 660,04</b>	<b>(13 363 158,88)</b>	<b>40 375 331,87</b>	<b>21 087 338,32</b>	-	<b>2 472 389 171,35</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>2 424 289 660,04</b>	<b>(13 363 158,88)</b>	<b>40 375 331,87</b>	<b>21 087 338,32</b>	-	<b>2 472 389 171,35</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 436 999,17	-	5 436 999,17
Aplicación del resultado del ejercicio	21 087 338,32	-	-	(21 087 338,32)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 511 723 198,25	-	-	-	-	1 511 723 198,25
Reembolsos	(1 833 688 390,10)	-	-	-	-	(1 833 688 390,10)
Remanente procedente de fusión	25 256 046,47	(219 553,07)	-	-	-	25 036 493,40
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>2 148 667 852,98</b>	<b>(13 582 711,95)</b>	<b>40 375 331,87</b>	<b>5 436 999,17</b>	-	<b>2 180 897 472,07</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



005922928

**SPB RF Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

SPB RF Ahorro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 23 de noviembre de 1993 bajo la denominación social de BSN Deuda Fondtesoro, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 12 de septiembre de 2019. 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 13 de diciembre de 1993 con el número 441, 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.

Con fecha 25 de enero de 2020 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó la fusión por absorción de PBP Ahorro Corto Plazo, F.I. y PBP Patrimonio Corto Plazo, F.I. por SPB RF Ahorro, F.I. (clase A)

Según los estados financieros del día 23 de marzo de 2020, fecha efectiva de la fusión, se determinó la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de los fondos absorbidos y el valor liquidativo del fondo absorbente, resultando ser las siguientes:

PBP Ahorro Corto Plazo, F.I. – Clase A	0,893219958
PBP Ahorro Corto Plazo, F.I. – Clase Cartera	0,898516764
PBP Patrimonio Corto Plazo, F.I.	123,325020801

Como consecuencia de esta fusión, SPB RF Ahorro, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de los fondos anteriormente detallados, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de estos fondos. Por tanto, quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación dichos fondos.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
TRES CÉNTIMOS



005922929

**SPB RF Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

- Clase A: Participación denominada en euros, con una inversión de 1 participación al valor liquidativo en cada momento
- Clase I: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 5 millones de euros.

Estas clases de participaciones fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 18 de marzo de 2015.

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

Esta clase de participación fue inscrita en la C.N.M.V. con fecha 24 de noviembre de 2017.

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

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



CLASE 8.ª



005922930

**SPB RF Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005922931

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2021 y 2020, las comisiones de gestión y depósito han sido las siguientes:

	Clase A	Clase I	Clase Cartera
Comisión de Gestión sobre patrimonio	0,25 (*)	0,10	0,08
Comisión de Depositaria	0,05	0,05	0,05

(\*) Adicionalmente, el Fondo devenga una comisión variable máxima del 0,45% anual para la Clase A, calculada sobre el patrimonio diario de la mencionada clase en función de la rentabilidad anual acumulada de la misma, en base a la tabla de Tramos de rentabilidad detallada en el hecho relevante. Como consecuencia de no haber tenido una rentabilidad acumulada positiva en el ejercicio 2021, el Fondo no ha registrado importe por dicho concepto.

Como consecuencia de haber tenido una rentabilidad acumulada positiva en el ejercicio 2020, el Fondo registró un importe de 878 miles de euros por dicho concepto.

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

El Fondo ha recibido durante el ejercicio 2021, unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Durante el ejercicio 2020, el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora.



CLASE 8.ª



005922932

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005922933

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

#### a) Imagen fiel

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

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

#### 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 8.ª



005922934

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que se tiene que considerar la fusión que tiene lugar en el ejercicio 2020 y que es mencionada en la Nota 1 de esta memoria.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

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.ª



005922935

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(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.<sup>a</sup>



005922936

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005922937

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005922938

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) 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>



005922939

**SPB RF Ahorro, F.I.**

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

(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.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existen operaciones de derivados en cartera.

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005922940

SPB RF Ahorro, F.I.

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.ª



005922941

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

**4. Deudores**

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

	2021	2020
Administraciones Públicas deudoras	-	33 419,99
	-	33 419,99

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 recogía las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

**5. Acreedores**

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	-	16 360,08
Otros	444 060,14	1 436 833,10
	444 060,14	1 453 193,18

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 recogía el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre de los ejercicios correspondientes.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005922942

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
<b>Cartera interior</b>	<b>276 636 845,60</b>	<b>298 386 180,59</b>
Valores representativos de deuda	276 636 845,60	298 386 180,59
<b>Cartera exterior</b>	<b>1 381 458 458,25</b>	<b>1 798 611 070,25</b>
Valores representativos de deuda	1 381 458 458,25	1 798 611 070,25
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(5 899 122,42)</b>	<b>(6 579 340,45)</b>
	<b>1 652 196 181,43</b>	<b>2 090 417 910,39</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

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

## 7. Tesorería

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

	2021	2020
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	140 003 057,56	91 899 334,87
	<b>140 003 057,56</b>	<b>91 899 334,87</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005922943

SPB RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

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

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

	Clase A	Clase I	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 287 735 091,71</u>	<u>353 725 821,03</u>	<u>150 294 266,11</u>
Número de participaciones emitidas	<u>134 947 892,81</u>	<u>36 449 669,85</u>	<u>15 452 391,12</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,54</u>	<u>9,70</u>	<u>9,73</u>
Número de partícipes	<u>10 151</u>	<u>92</u>	<u>231</u>

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

	Clase A	Clase I	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 685 156 276,02</u>	<u>217 463 666,79</u>	<u>278 277 529,26</u>
Número de participaciones emitidas	<u>176 173 460,51</u>	<u>22 399 104,39</u>	<u>28 512 640,61</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,57</u>	<u>9,71</u>	<u>9,76</u>
Número de partícipes	<u>11 454</u>	<u>90</u>	<u>233</u>

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005922944

**SPB RF Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

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

**9. Otras cuentas de orden**

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

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	30 161 033,95	32 908 864,37
	<u>30 161 033,95</u>	<u>32 908 864,37</u>

**10. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005922945

**SPB RF Ahorro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

**11. Otra información**

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 6 y 10 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Código 005922946



005922946

SPB RF Ahorro, F.I.

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

---

## 12. Hechos posteriores

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

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

**SPB RF Ahorro, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



005922947

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
FCC SERVICIOS ME 0.82% 2023-12-04	EUR	2 698 070,55	7 220,54	2 741 377,66	43 307,11	XS2081491727
BANCO BILBAO VIZ 0.04% 2023-03-09	EUR	2 166 358,23	49,19	2 212 009,87	45 651,64	XS1788584321
CELLNEX TELECOM 2.38% 2024-01-16	EUR	4 205 610,94	35 975,29	4 208 900,33	3 289,39	XS1468525057
HIPERCOR SA 3.88% 2022-01-19	EUR	26 717 188,89	79 588,17	26 757 130,05	39 941,16	XS1169199152
BANCO DE SABADEL 1.62% 2024-03-07	EUR	9 485 758,90	9 900,82	9 476 045,14	(9 713,76)	XS1876076040
AMADEUS IT GROUP 0.00% 2022-03-18	EUR	12 242 161,09	-	12 406 572,00	164 410,91	XS1878190757
CAIXABANK SA 1.12% 2023-01-12	EUR	28 807 759,25	(177 598,69)	28 957 341,54	149 582,29	XS1679158094
BANCO SANTANDER 0.44% 2022-03-21	EUR	26 451 245,61	3 501,02	26 153 708,73	(297 536,88)	XS1578916261
BANCO BILBAO VIZ 0.38% 2024-10-02	EUR	4 258 908,79	(5 980,28)	4 241 951,84	(16 956,95)	XS2058729653
AMADEUS IT GROUP 0.08% 2023-02-09	EUR	6 106 590,31	745,39	6 101 693,93	(4 896,38)	XS2297537461
BANCO SANTANDER 0.16% 2023-03-28	EUR	17 289 247,71	311,51	17 330 126,12	40 878,41	XS1689234570
ACS ACTIVIDADES 0.24% 2023-06-28	EUR	996 458,45	26,78	983 693,30	(12 765,15)	XS1992085602
BANCO DE SABADEL 1.75% 2023-06-29	EUR	4 615 337,22	40 130,14	4 537 179,24	(78 157,98)	XS2193960668
ACCIONA FINANCIA 1.08% 2023-02-08	EUR	2 997 189,39	31 142,44	3 022 995,64	25 806,25	XS2294181222
BANCO BILBAO VIZ 0.05% 2022-04-12	EUR	11 922 961,92	1 392,30	11 918 308,81	(4 653,11)	XS1594368539
AMADEUS IT GROUP 0.88% 2023-09-18	EUR	2 208 696,61	1 995,04	2 234 157,89	25 461,28	XS1878191052
SANTANDER CONSUM 0.88% 2023-05-30	EUR	2 014 993,39	2 533,94	2 038 074,28	23 080,89	XS1824235219
BANCO SANTANDER 1.38% 2022-02-09	EUR	9 200 572,64	(82 344,96)	9 210 983,32	10 410,68	XS1557268221
CRITERIA CAIXAHO 1.38% 2024-04-10	EUR	4 161 340,69	(7 849,16)	4 163 900,67	2 559,98	ES0305045009
CRITERIA CAIXAHO 1.50% 2023-05-10	EUR	12 356 121,58	(30 755,49)	12 504 010,65	147 889,07	ES0205045018
ACCIONA FINANCIA 0.00% 2022-01-28	EUR	2 001 875,58	(1 805,73)	2 004 805,73	2 930,15	XS2111940735
BANCO BILBAO VIZ 5.65% 2023-06-16	EUR	1 070 203,75	(71 791,42)	1 069 989,80	(213,95)	ES0213211156
CAIXABANK SA 1.00% 2024-06-25	EUR	1 131 064,31	(2 614,89)	1 132 015,77	951,46	ES0313307219
CAIXABANK SA 1.75% 2023-10-24	EUR	5 158 628,92	(62 158,49)	5 234 009,86	75 380,94	XS1897489578
MERLIN PROPERTIE 2.38% 2022-05-23	EUR	11 602 744,77	(184 860,48)	11 588 198,78	(14 545,99)	XS1416688890
CAIXABANK SA 0.62% 2024-10-01	EUR	6 806 826,20	(17 607,17)	6 809 586,24	2 760,04	XS2055758804
BANCO BILBAO VIZ 0.10% 2023-12-01	EUR	1 973 649,50	172,22	2 009 494,45	35 844,95	XS1724512097
FCC AQUALIA SA 1.41% 2022-06-08	EUR	14 639 714,45	(252 510,15)	14 607 866,38	(31 848,07)	XS1627337881
BANCO DE SABADEL 0.88% 2023-03-05	EUR	7 215 635,21	(5 749,77)	7 230 750,62	15 115,41	XS1731105612
KUTXABANK SA 0.50% 2024-09-25	EUR	6 769 473,26	(9 448,78)	6 782 135,52	12 662,26	ES0343307015
CAJA RURAL DE NA 0.07% 2022-06-21	EUR	7 307 724,88	153,91	7 326 850,01	19 125,13	ES0315306011
CRITERIA CAIXAHO 1.62% 2022-04-21	EUR	10 612 543,73	(157 801,58)	10 634 737,24	22 193,51	ES0205045000
ARVAL SERVICE LE 0.00% 2024-09-30	EUR	6 993 839,51	1 146,85	7 005 993,15	12 153,64	FR0014002NR7
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>274 186 496,23</b>	<b>(854 891,49)</b>	<b>274 636 594,56</b>	<b>450 098,33</b>	

SPB RF Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.ª



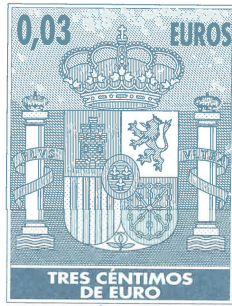
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00% 2022-01-04	EUR	2 000 246,68	(239,17)	2 000 251,04	4,36	XS2394028950
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>2 000 246,68</b>	<b>(239,17)</b>	<b>2 000 251,04</b>	<b>4,36</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>276 186 742,91</b>	<b>(855 130,66)</b>	<b>276 636 845,60</b>	<b>450 102,69</b>	

005922948

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



CLASE 8.ª



005922949

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
PORTUGAL OBRIGAC 1.60% 2022-08-02	EUR	2 365 064,59	15 200,00	2 275 865,00	(89 199,59)	PTOTVKOE0002
PORTUGAL OBRIGAC 1.90% 2022-04-12	EUR	6 764 186,91	27 360,00	6 435 502,22	(328 684,69)	PTOTVJOE0005
CASSA DEPOSITI E 0.63% 2023-03-09	EUR	5 061 184,73	10 006,67	5 054 712,22	(6 472,51)	IT0005244774
CASSA DEPOSITI E 0.00% 2022-03-20	EUR	7 452 075,67	-	7 484 223,60	32 147,93	IT0005090995
ITALY CERTIFICAT 0.00% 2022-06-15	EUR	12 288 673,70	17,28	12 238 184,99	(50 488,71)	IT0005104473
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>33 931 185,60</b>	<b>52 583,95</b>	<b>33 488 488,03</b>	<b>(442 697,57)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
GOLDMAN SACHS GR 0.44% 2024-04-30	EUR	9 054 172,15	7 073,22	9 041 717,70	(12 454,45)	XS2338355360
LEASEPLAN CORP N 0.00% 2022-01-11	EUR	999 911,85	-	999 990,00	78,15	XS1748452551
COMMERZBANK AG 0.50% 2023-09-13	EUR	3 037 114,79	(5 170,36)	3 037 399,81	285,02	DE000CZ40LR5
COMMERZBANK AG 0.25% 2024-09-16	EUR	4 009 275,49	999,16	4 014 064,95	4 789,46	DE000CZ45VB7
MEDIABANCA SPA 0.24% 2022-05-18	EUR	9 568 765,41	2 836,51	9 614 102,33	45 336,92	XS1615501837
DEUTSCHE PFANDBR 0.62% 2022-02-23	EUR	2 393 962,84	18 097,20	2 397 347,62	3 384,78	DE000A2GSLC6
LEONARDO SPA 5.25% 2022-01-21	EUR	3 359 465,65	(202 940,83)	3 364 819,19	5 353,54	XS0458887030
DIGITAL DUTCH FI 0.00% 2022-09-23	EUR	5 716 053,77	-	5 727 230,10	11 176,33	XS2232115001
MAHLE GMBH 2.38% 2022-05-20	EUR	2 035 932,79	7 743,21	2 039 137,61	3 204,82	XS1233299459
VOLKSWAGEN BANK 0.75% 2023-06-15	EUR	2 233 595,44	(10 441,14)	2 246 321,03	12 725,59	XS1734548487
COMMERZBANK AG 0.19% 2022-03-08	EUR	5 943 776,13	752,00	6 006 088,67	62 312,54	DE000CZ40L22
GOLDMAN SACHS GR 0.01% 2024-04-30	EUR	4 008 592,49	269,59	4 005 678,90	(2 913,59)	XS2338355105
COMMERZBANK AG 1.50% 2022-09-21	EUR	2 445 148,79	(94 604,84)	2 457 682,61	12 533,82	DE000CZ40K07
GENERAL MOTORS F 2.20% 2024-04-01	EUR	4 239 167,60	1 318,39	4 253 301,88	14 134,28	XS1939356645
FERROVIE DELLO S 0.19% 2022-07-18	EUR	865 326,87	741,56	861 904,73	(3 422,14)	XS1441161947
JYSKE BANK A/S 0.62% 2024-06-20	EUR	4 054 256,25	13 356,16	4 036 691,51	(17 564,74)	XS2015231413
ANNINGTON FUNDIN 1.65% 2024-07-12	EUR	2 927 215,21	(2 470,62)	2 921 849,58	(5 365,63)	XS1645519031
BALL CORP 4.38% 2023-12-15	EUR	12 724 000,79	(82 684,17)	12 752 304,48	28 303,69	XS1330978567
SYDBANK A/S 1.25% 2022-02-04	EUR	6 142 239,28	(68 466,03)	6 144 734,25	2 494,97	XS1945947635
VIRGIN MONEY UK 0.38% 2024-05-27	EUR	3 025 748,97	6 750,00	3 012 809,18	(12 939,79)	XS2346591113
TELECOM ITALIA S 3.62% 2024-01-19	EUR	9 454 565,81	129 687,09	9 330 620,57	(123 874,38)	XS1347748607
VALEO SA 3.25% 2024-01-22	EUR	5 757 035,50	19 254,24	5 793 490,47	36 385,07	FR0011689033
TELECOM ITALIA S 4.00% 2024-04-11	EUR	1 081 122,80	6 089,62	1 073 171,89	(7 950,91)	XS1935256369
NYKREDIT REALKRE 0.50% 2022-01-19	EUR	8 450 814,06	54 880,81	8 454 293,47	3 479,41	DK0009520280
CARREFOUR BANQUE 0.02% 2022-06-15	EUR	10 102 236,97	81,08	10 109 287,23	7 050,26	FR0013342664
GROUPE AUCHAN SA 2.62% 2024-01-30	EUR	1 069 978,73	356,74	1 068 945,73	(1 033,00)	FR0013399060
SOCIÉTÉ GENERALE 1.25% 2024-02-15	EUR	2 678 274,84	595,57	2 698 190,54	19 915,70	FR0013403441

**SPB RF Ahorro, F.I.**

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



005922950

**CLASE 8.ª**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CARREFOUR BANQUE 0.07% 2023-09-12	EUR	4 009 176,28	137,22	4 023 312,78	14 136,50	FR00134446580
PSA BANQUE FRANC 0.00% 2025-01-22	EUR	1 899 230,77	182,09	1 888 778,91	(10 451,86)	FR0014001JP1
LIAD SA 0.75% 2024-02-11	EUR	2 204 291,11	13 380,47	2 187 580,90	(16 710,21)	FR0014001YE4
VOLKSWAGEN LEASI 0.50% 2022-06-20	EUR	5 066 625,85	(42 428,41)	5 075 116,08	8 490,23	XS2014292937
RCI BANQUE SA 0.75% 2022-09-26	EUR	12 738 861,68	(96 768,82)	12 773 168,57	34 306,89	FR0013283371
SCHAEFFLER AG 1.88% 2024-03-26	EUR	7 867 222,64	41 189,88	7 881 533,19	14 310,55	DE000A2YB7A7
COMMERZBANK AG 1.12% 2024-05-24	EUR	1 034 319,37	(2 706,92)	1 034 738,56	419,19	DE000CZ40L63
NYKREDIT REALKRE 0.00% 2022-06-02	EUR	7 340 584,97	-	7 394 022,00	53 437,03	DK0009514473
CROWN EUROPEAN H 2.62% 2024-09-30	EUR	8 400 015,76	(25 039,39)	8 390 979,39	(9 036,37)	XS1490137418
NYKREDIT REALKRE 0.88% 2024-01-17	EUR	1 810 257,41	(4 698,87)	1 823 430,88	13 173,47	DK0009522732
NYKREDIT REALKRE 0.25% 2023-01-20	EUR	2 870 438,80	6 454,73	2 882 696,82	12 258,02	DK0009525917
FCA BANK SPA/IRE 0.25% 2023-02-28	EUR	9 105 228,12	37 351,61	9 161 655,23	56 427,11	XS2109806369
DEUTSCHE PFANDBR 0.23% 2022-12-01	EUR	20 310 944,80	4 079,94	20 594 512,39	283 567,59	DE000A2E4ZJ8
ORANO SA 4.88% 2024-09-23	EUR	12 496 490,01	(160 660,45)	12 515 449,08	18 959,07	FR0010804500
SCHAEFFLER AG 1.12% 2022-03-26	EUR	8 763 726,02	192 730,21	8 805 171,01	41 444,99	DE000A2YB699
DEUTSCHE BANK AG 1.88% 2022-02-14	EUR	1 735 880,46	(4 405,19)	1 736 753,40	872,94	DE000DL19UR8
DAIMLER AG 0.00% 2024-02-08	EUR	2 967 217,59	16 075,08	2 993 824,92	26 607,33	DE000A2YNZV0
VONOVIA SE 0.00% 2023-09-01	EUR	1 909 794,56	(1 640,38)	1 907 435,38	(2 359,18)	DE000A3MP4S3
NIBC BANK NV 1.12% 2023-04-19	EUR	11 314 288,75	(106 832,70)	11 364 787,22	50 498,47	XS1809240515
ANGLO AMERICAN C 3.25% 2023-04-03	EUR	3 319 301,59	(132 679,81)	3 331 067,34	11 765,75	XS1052677892
THAMES WATER UTI 0.19% 2023-10-23	EUR	5 016 830,77	(4 661,98)	5 029 557,87	12 727,10	XS2248451200
Cofinimmo 2.00% 2024-12-09	EUR	3 291 395,52	(39 541,79)	3 266 999,78	(24 395,74)	BE0002269380
BECTON DICKINSON 0.63% 2023-06-04	EUR	18 716 802,01	(96 644,12)	18 793 803,35	77 001,34	XS2002532567
BANK OF AMERICA 0.21% 2023-05-04	EUR	4 038 878,53	1 372,67	4 008 936,33	(29 942,20)	XS1602557495
E.ON SE 0.00% 2023-12-18	EUR	8 020 712,94	14 630,98	8 068 213,02	47 500,08	XS2103015009
BAT INTERNATIONAL 0.88% 2023-10-13	EUR	6 414 443,99	(21 586,04)	6 417 055,20	2 611,21	XS1203854960
MEDIABANCA SPA 3.00% 2023-07-24	EUR	1 064 235,52	5 666,67	1 044 926,66	(19 308,86)	IT0004931082
INTESA SANPAOLO 0.10% 2023-03-17	EUR	2 969 672,95	2 383,56	3 012 471,78	42 798,83	IT0005163602
FCA BANK SPA/IRE 0.62% 2022-11-24	EUR	7 608 049,95	(73 630,90)	7 629 982,61	21 932,66	XS2001270995
CIE DE ST GOBAIN 1.75% 2023-04-03	EUR	1 097 933,00	15 556,07	1 124 353,14	26 420,14	XS2150053721
ORANO SA 3.12% 2023-03-20	EUR	5 333 807,23	35 473,92	5 345 976,22	12 168,99	FR0011791391
CAPITAL ONE FINA 0.80% 2024-06-12	EUR	2 035 559,28	6 660,10	2 038 474,69	2 915,41	XS2009011771
INTESA SANPAOLO 1.80% 2022-01-31	EUR	3 297 939,56	(20 585,40)	3 298 742,41	802,85	IT0005357832
INTESA SANPAOLO 1.00% 2024-03-13	EUR	5 806 429,32	2 967,12	5 820 284,84	13 855,52	IT0005363772

**SPB RF Ahorro, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



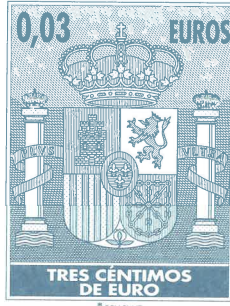
005922951

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
SATO OYJ 1.38% 2024-05-31	EUR	2 057 675,81	11 681,78	2 050 961,51	(6 714,30)	XS2005607879
HJ HEINZ CO 1.50% 2024-05-24	EUR	19 666 837,84	12 364,40	19 647 893,61	(18 944,23)	XS1405782407
AT AND T INC 0.29% 2023-09-05	EUR	2 029 809,12	411,67	2 020 824,16	(8 984,96)	XS1907118464
INTESA SANPAOLO 1.75% 2023-04-12	EUR	10 358 898,24	(11 138,02)	10 481 621,84	122 723,60	XS1807182495
GOLDMAN SACHS GR 0.00% 2023-04-21	EUR	2 784 549,50	11,12	2 783 224,65	(1 324,85)	XS2107332483
UNICREDIT SPA 0.00% 2023-06-30	EUR	3 186 392,98	-	3 248 602,50	62 209,52	IT00005188831
INTESA SANPAOLO 3.50% 2022-01-17	EUR	2 088 829,46	(19 401,60)	2 089 341,33	511,87	XS1018032950
UNICREDIT SPA 0.13% 2023-06-30	EUR	24 588 018,78	88,51	24 861 943,49	273 924,71	IT00005199267
VOLKSWAGEN BANK 0.38% 2022-07-05	EUR	13 021 653,69	6 295,86	13 066 101,67	44 447,98	XS2023306140
LLOYDS BANKING G 0.62% 2024-01-15	EUR	2 527 009,71	15 025,68	2 519 557,20	(7 452,51)	XS1749378342
TAKEDA PHARMACEU 0.54% 2022-11-21	EUR	4 279 258,21	2 501,33	4 236 183,47	(43 074,74)	XS1843449809
BAT INTERNATIONAL 1.00% 2022-05-23	EUR	2 759 465,56	(35 044,53)	2 756 785,45	(2 680,11)	XS1324928750
FIAT FINANCE AN 4.75% 2022-07-15	EUR	16 647 575,68	(881 642,66)	16 715 852,24	68 276,56	XS1088515207
CREDIT SUISSE GR 0.94% 2022-12-20	EUR	4 223 650,24	1 254,67	4 052 735,44	(170 914,80)	XS1317432620
CREDIT SUISSE GR 1.25% 2022-04-14	EUR	4 030 159,87	9 814,88	4 044 538,54	14 378,67	XS1218287230
SOCIETE GENERALE 0.50% 2023-01-13	EUR	12 576 135,86	11 802,98	12 647 470,99	71 335,13	XS1718306050
BANK JULIUS BAER 0.00% 2024-06-25	EUR	1 185 171,98	(29,90)	1 184 757,35	(414,63)	CH1120418079
SUMITOMO MITSUI 0.00% 2022-06-14	EUR	18 009 507,84	-	18 077 703,60	68 195,76	XS1621087359
UNICREDIT SPA 0.13% 2024-08-31	EUR	9 283 171,06	1 030,58	9 398 306,25	115 135,19	IT00005204406
FCA BANK SPA/IRE 0.50% 2023-09-18	EUR	3 288 382,50	5 414,59	3 314 506,83	26 124,33	XS2231792586
PSA BANQUE FRANC 0.75% 2023-04-19	EUR	5 082 044,31	(22 973,49)	5 107 924,86	25 880,55	XS1808861840
INTESA SANPAOLO 1.00% 2022-07-22	EUR	4 885 752,15	10 577,89	4 920 219,14	34 466,99	XS2031235315
LEONARDO SPA 1.50% 2024-06-07	EUR	2 056 161,80	9 900,52	2 041 493,18	(14 668,62)	XS1627782771
MEDIOBANCA SPA 1.90% 2024-01-25	EUR	8 872 583,08	44 047,82	8 894 820,46	22 237,38	XS1928480166
SIGNIFY NV 2.00% 2024-05-11	EUR	3 158 650,44	6 258,29	3 157 397,46	(1 252,98)	XS2128498636
NYKREDIT REALKRE 0.41% 2024-03-25	EUR	20 273 951,90	1 147,22	20 306 170,56	32 218,66	DK0030486246
JEFFERIES GROUP 1.00% 2024-07-19	EUR	9 509 665,75	2 249,72	9 513 487,14	(3 666,35)	DK0030495825
INTESA SANPAOLO 2.62% 2024-06-20	EUR	6 410 435,82	(7 310,57)	6 466 265,48	55 829,66	XS2030530450
BECTON DICKINSON 1.40% 2023-05-24	EUR	11 409 785,35	(28 313,15)	11 462 121,39	52 336,04	XS2015314037
TEVA PHARM FNC N 1.25% 2023-03-31	EUR	5 793 832,29	(147 964,21)	5 847 164,88	53 332,59	XS1211040917
HEIDELBERGCEMENT 0.50% 2022-08-09	EUR	4 893 695,63	87 585,81	4 937 027,20	43 331,57	XS1863994981
DZ BANK AG DEUTS 0.05% 2024-10-29	EUR	2 009 810,17	90,47	2 007 182,13	(2 628,04)	DE000DFK0MA1
HJ HEINZ CO 2.00% 2023-06-30	EUR	5 624 324,70	(688,71)	5 687 975,76	63 651,06	XS1253558388

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



CLASE 8.ª



005922952

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BAT NETHERLANDS 2.38% 2024-10-07	EUR	3 320 754,11	(21 152,29)	3 311 215,84	(9 538,27)	XS2153593103
NIBC BANK NV 1.50% 2022-01-31	EUR	3 371 349,55	25 732,99	3 374 972,70	3 623,15	XS1554112281
UNICREDIT SPA 1.00% 2023-01-18	EUR	10 353 894,03	26 728,01	10 436 644,70	82 750,67	XS1754213947
FORTUM OYJ 0.88% 2023-02-27	EUR	18 545 329,05	(127 360,25)	18 618 572,79	73 243,74	XS1956028168
BANK OF IRELAND 1.38% 2023-08-29	EUR	15 916 999,67	(156 439,50)	16 087 048,61	170 048,94	XS1872038218
HEIMSTADEN BOSTA 2.12% 2023-09-05	EUR	3 233 500,60	(45 473,35)	3 233 476,84	(23,76)	XS1958655745
VOLVO CAR AB 2.12% 2024-04-02	EUR	11 967 011,28	71 603,66	12 027 015,45	60 004,17	XS1971935223
TELECOM ITALIA S 2.50% 2023-07-19	EUR	11 465 802,42	(135 038,37)	11 431 268,30	(34 534,12)	XS1551678409
SANTANDER UK GRO 0.22% 2023-05-18	EUR	3 966 684,92	1 085,33	4 009 575,34	42 890,42	XS1615065320
LEASEPLAN CORP N 0.12% 2023-09-13	EUR	4 848 377,65	28 603,05	4 883 643,44	35 265,79	XS2051659915
CNH INDUSTRIAL F 0.00% 2024-04-01	EUR	3 675 951,73	1 318,06	3 670 659,54	(5 292,19)	XS2264980363
INTESA SANPAOLO 0.15% 2022-10-14	EUR	1 965 449,09	649,56	2 008 671,77	43 222,68	XS2065690005
ACEA SPA 0.00% 2023-02-08	EUR	10 535 818,28	-	10 609 941,40	74 123,12	XS1767087940
TELECOM ITALIA S 3.25% 2023-01-16	EUR	18 628 698,12	110 828,80	18 670 912,76	42 214,64	XS1169832810
HEIMSTADEN BOSTA 0.05% 2023-01-12	EUR	3 206 371,54	374,40	3 201 275,38	(5 096,16)	XS2284258345
PIRELLI AND C. 1.38% 2023-01-25	EUR	1 167 676,78	17 365,03	1 180 296,55	12 619,77	XS1757843146
INTESA SANPAOLO 0.40% 2022-04-19	EUR	8 474 235,79	7 015,57	8 511 045,30	36 809,51	XS1599167589
FORTUM OYJ 2.25% 2022-09-06	EUR	6 378 126,89	(247 775,35)	6 396 279,46	18 152,57	XS0825855751
PSA BANQUE FRANC 0.62% 2022-10-10	EUR	4 065 952,13	(44 055,07)	4 079 951,51	13 999,38	XS1694212181
MITSUBISHI UFJ F 0.68% 2023-01-26	EUR	3 728 300,00	5 091,47	3 755 757,31	27 457,31	XS1758752635
CROWN EUROPEAN H 0.75% 2023-02-15	EUR	5 227 229,50	4 282,47	5 229 998,53	2 769,03	XS2071622216
BALL CORP 0.88% 2024-03-15	EUR	14 639 090,80	35 570,81	14 612 491,92	(26 598,88)	XS2080317832
FASTIGHETS AB BA 1.12% 2022-03-14	EUR	20 255 020,06	(56 409,31)	20 257 209,31	2 189,25	XS1573192058
GOLDMAN SACHS GR 0.45% 2022-07-26	EUR	3 692 295,42	3 021,70	3 616 874,90	(75 420,52)	XS1173867323
BARCLAYS PLC 1.50% 2023-09-03	EUR	9 805 174,42	(84 770,34)	9 895 804,24	90 629,82	XS1873982745
INTESA SANPAOLO 0.77% 2023-03-15	EUR	6 207 282,80	2 209,39	6 181 732,03	(25 550,77)	XS1577427872
SAGAX AB 2.00% 2024-01-17	EUR	3 138 669,92	21 552,47	3 136 723,01	(1 946,91)	XS1877540465
NOKIA OYJ 2.00% 2024-03-15	EUR	9 674 034,69	62 598,17	9 702 822,24	28 787,55	XS1577731604
NIBC BANK NV 2.00% 2024-04-09	EUR	54 773 556,38	89 433,60	55 165 795,81	392 239,43	XS1978668298
FIAT CHRYSLER AU 3.38% 2023-07-07	EUR	8 555 252,87	(85 709,66)	8 559 441,17	4 188,30	XS2178832379
DE VOLKSBANK NV 0.01% 2024-09-16	EUR	9 044 385,88	(2 480,52)	9 036 401,89	(7 983,99)	XS2052503872
PSA BANQUE FRANC 0.50% 2022-04-12	EUR	1 095 295,63	(863,91)	1 096 731,10	1 435,47	XS1980189028
HEIMSTADEN BOSTA 0.25% 2024-10-13	EUR	2 314 676,52	776,38	2 312 903,83	(1 772,69)	XS2397239000
FERRARI NV 1.50% 2023-03-16	EUR	5 360 230,04	(52 712,51)	5 379 276,92	19 046,88	XS1380394806

**SPB RF Ahorro, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



005922953

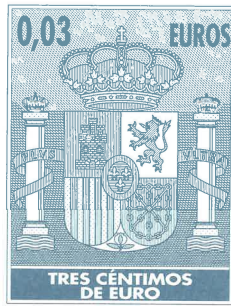
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
SYDBANK A/S 1.38% 2023-09-18	EUR	9 901 165,82	(189 049,91)	9 956 739,09	55 573,27	XS1880919383
SANTANDER CONSUM 0.75% 2023-03-01	EUR	2 780 598,60	28 984,45	2 820 791,50	40 192,90	XS1781346801
CREDIT SUISSE AG 0.43% 2023-09-01	EUR	6 099 694,79	2 221,67	6 085 728,33	(13 966,46)	XS2381633150
FCA BANK SPA/IRE 1.00% 2022-02-21	EUR	2 384 114,72	(29 164,42)	2 388 018,20	3 903,48	XS1881804006
HSBC HOLDINGS PL 0.00% 2023-10-05	EUR	350 854,64	-	351 109,50	254,86	XS1681855539
ROYAL BANK OF SC 2.50% 2023-03-22	EUR	9 801 965,78	(88 117,36)	9 872 759,47	70 793,69	XS1382368113
INTESA SANPAOLO 1.50% 2024-04-10	EUR	7 303 048,21	1 518,82	7 302 284,06	(764,15)	XS1979446843
CROWN EUROPEAN H 2.25% 2023-02-01	EUR	1 543 287,46	(5 235,69)	1 545 859,44	2 571,98	XS1758716085
BNP PARIBAS SA 0.26% 2022-09-22	EUR	20 953 207,27	1 528,33	21 117 237,17	164 029,90	XS1584041252
SOCIETE GENERALE 0.00% 2023-03-06	EUR	20 450 232,45	-	20 605 165,00	154 932,55	FR0013321791
OMV AG 0.00% 2023-06-16	EUR	4 031 623,76	9 454,81	4 057 312,19	25 688,43	XS2189614014
GOLDMAN SACHS GR 0.03% 2023-09-26	EUR	11 836 020,54	29,63	11 882 814,62	46 794,08	XS1691349523
SAIPEM FINANCE I 2.75% 2022-04-05	EUR	9 130 335,66	(244 394,28)	9 122 474,43	(7 861,23)	XS1591523755
VOLKSWAGEN LEAS1 1.12% 2024-04-04	EUR	5 677 742,32	3 327,72	5 676 977,35	(764,97)	XS1692347526
SANTANDER CONSUM 0.75% 2022-10-17	EUR	14 412 134,92	81 973,66	14 562 462,23	150 327,31	XS1692396069
GENERAL MOTORS F 0.00% 2022-03-26	EUR	12 151 819,28	-	12 507 875,00	356 055,72	XS1792505197
FCA BANK SPA/IRE 0.00% 2023-01-27	EUR	1 999 497,07	232,29	2 000 267,71	770,64	XS2293123670
STANDARD CHARTER 0.75% 2023-10-03	EUR	2 027 636,15	3 698,63	2 013 178,90	(14 457,25)	XS1693281534
INTESA SANPAOLO 0.75% 2024-12-04	EUR	2 047 491,80	(7 736,04)	2 042 485,63	(5 006,17)	XS2089368596
KINDER MORGAN IN 1.50% 2022-03-16	EUR	7 533 129,40	(176 028,36)	7 539 692,47	6 563,07	XS1196817156
GLENCORE FINANCE 0.62% 2024-09-11	EUR	9 533 743,39	(8 643,17)	9 518 619,30	(15 124,09)	XS2051397961
FIAT CHRYSLER AU 3.75% 2024-03-29	EUR	3 326 769,75	(8 668,21)	3 333 474,92	6 705,17	XS1388625425
ORIGIN ENERGY FI 3.00% 2023-04-05	EUR	3 241 052,22	(82 273,98)	3 235 279,32	(5 772,90)	XS0910943983
KELLOGG CO 0.80% 2022-11-17	EUR	7 125 435,56	(96 382,89)	7 176 633,57	51 198,01	XS1611042646
EDP FINANCE BV 2.62% 2022-01-18	EUR	13 618 166,79	(862 337,90)	13 618 849,60	682,81	XS1111324700
ENI SPA 0.75% 2022-05-17	EUR	4 074 314,74	(49 083,13)	4 085 422,86	11 108,12	XS1412593185
REPSOL INTERNATI 0.50% 2022-05-23	EUR	6 964 477,56	49 218,85	6 997 128,82	32 651,26	XS1613140489
PEUGEOT SA 2.38% 2023-04-14	EUR	6 434 918,60	(94 191,19)	6 459 193,78	24 275,18	FR0013153707
RCIBANQUE SA 0.08% 2022-03-14	EUR	20 355 267,93	832,87	20 331 423,77	(23 844,16)	FR0013260486
INGENICO 1.62% 2024-09-13	EUR	5 325 049,38	(30 329,28)	5 326 030,25	980,87	FR0013281946
GALP ENERGIA SGP 1.00% 2023-02-15	EUR	1 507 354,17	9 412,48	1 520 527,11	13 172,94	PTGALLOM0004
GENERAL MOTORS F 0.20% 2022-09-02	EUR	992 208,42	5 761,64	997 915,89	5 707,47	XS2049548444
BPCE SA 0.62% 2024-09-26	EUR	8 567 732,16	(25 363,29)	8 584 071,51	16 339,35	FR0013429073
RCI BANQUE SA 0.00% 2024-11-04	EUR	192 800,00	0,97	200 649,98	7 849,98	FR0013292687

**SPB RF Ahorro, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



005922954

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
MERLIN PROPERTIE 2.23% 2023-04-25	EUR	20 151 823,88	(532 262,34)	20 104 687,65	(47 136,23)	XS1398336351
BLACKSTONE PROPE 0.12% 2023-10-20	EUR	2 727 087,91	672,40	2 723 836,69	(3 251,22)	XS2398745849
AUTOSTRADE LITAL 5.88% 2024-06-09	EUR	2 537 803,01	22 753,82	2 522 638,65	(15 164,36)	XS0193945655
AT AND T INC 1.95% 2023-09-15	EUR	3 933 849,88	(110 293,66)	3 945 737,48	11 887,60	XS1998902479
SBB TREASURY OYJ 0.09% 2023-02-01	EUR	5 442 348,92	857,25	5 441 781,15	(567,77)	XS2293906199
EDP FINANCE BV 0.00% 2023-11-12	EUR	8 108 421,18	43 437,28	8 123 188,72	14 767,54	XS0399353506
MADRILENA RED DE 4.50% 2023-12-04	EUR	3 119 407,44	(73 762,58)	3 118 507,13	(900,31)	XS0998945041
INTESA SANPAOLO 0.75% 2022-10-17	EUR	18 194 636,12	79 966,22	18 365 003,39	170 367,27	XS1699951767
UPJOHN FINANCE B 1.02% 2024-06-23	EUR	10 154 283,61	16 029,24	10 161 301,77	7 018,16	XS2193969370
AIB GROUP PLC 1.50% 2023-03-29	EUR	17 037 498,49	(160 676,31)	17 183 125,08	145 626,59	XS1799975765
GLENCORE FINANCE 1.88% 2023-09-13	EUR	18 038 999,52	(378 696,27)	18 115 640,67	76 641,15	XS1489184900
GALP GAS NATURAL 1.38% 2023-09-19	EUR	4 077 414,79	(85 506,50)	4 088 623,03	11 208,24	PTGGDAOE0001
CAIXA GERAL DE D 1.25% 2024-11-25	EUR	23 725 548,36	(105 473,53)	23 753 009,98	27 461,62	PTCGDMOM0027
CREDIT AGRICOLE 0.25% 2022-04-20	EUR	22 055 656,06	11 242,00	22 048 906,00	(6 750,06)	XS1598861588
MEDIOBANCA SPA 0.62% 2022-09-27	EUR	3 871 043,62	68 828,09	3 914 496,92	43 453,30	XS1689739347
BANQUE INTERNATI 1.50% 2023-09-28	EUR	2 031 986,05	(5 626,59)	2 063 672,62	31 686,57	XS1884706885
SOCIETE GENERALE 0.28% 2022-04-01	EUR	15 675 032,40	12 395,98	15 829 569,26	154 536,86	XS1586146851
WELLS FARGO AND 0.50% 2024-04-26	EUR	3 041 656,79	1 639,82	3 041 833,06	176,27	XS1987097430
CREDIT AGRICOLE 0.04% 2023-03-06	EUR	21 623 809,33	543,46	21 622 099,10	(1 710,23)	XS1787278008
SANTANDER UK GRO 1.12% 2023-09-08	EUR	6 356 137,03	(59 738,84)	6 411 785,77	55 648,74	XS1487315860
TESCO CORPORATE 1.38% 2023-10-24	EUR	3 123 415,45	(56 176,09)	3 131 181,02	7 765,57	XS1896851224
RYANAIR LTD 1.12% 2023-03-10	EUR	2 038 091,38	6 991,78	2 037 034,80	(1 056,58)	XS1199964575
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 343 196 467,86</b>	<b>(5 096 575,71)</b>	<b>1 347 969 970,22</b>	<b>4 773 502,36</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 377 127 653,46</b>	<b>(5 043 991,76)</b>	<b>1 381 458 458,25</b>	<b>4 330 804,79</b>	

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



CLASE 8.ª



005922955

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CRITERIA CAIXAHO 1.62% 2022-04-21	EUR	6 527 411,66	(80 431,42)	6 596 699,20	69 287,54	ES0205045000
CRITERIA CAIXAHO 1.50% 2023-05-10	EUR	12 356 121,58	48 402,01	12 586 025,15	229 903,57	ES0205045018
BANCO BILBAO VIZ 0.62% 2022-01-17	EUR	2 018 368,49	(1 866,47)	2 034 685,87	16 317,38	XS1548914800
KUTXABANK SA 0.50% 2024-09-25	EUR	3 012 223,82	1 396,58	3 056 709,72	44 485,90	ES0343307015
BANCO DE SABADEL 0.88% 2023-03-05	EUR	7 215 635,21	44 038,98	7 233 217,87	17 582,66	XS1731105612
FCC AQUALIA SA 1.41% 2022-06-08	EUR	14 639 714,45	(94 726,41)	14 624 377,99	(15 336,46)	XS1627337881
BANCO BILBAO VIZ 0.14% 2023-12-01	EUR	1 973 649,50	244,56	1 997 372,11	23 722,61	XS1724512097
CAIXABANK SA 0.62% 2024-10-01	EUR	2 226 786,65	2 597,42	2 239 462,66	12 676,01	XS2055758804
AMADEUS CAPITAL 1.62% 2021-11-17	EUR	2 193 295,63	7 194,81	2 220 148,78	26 853,15	XS1322048619
BANCO SANTANDER 1.38% 2022-02-09	EUR	19 627 888,29	(21 741,70)	19 805 945,24	178 056,95	XS1557268221
MERLIN PROPERTIE 2.38% 2022-05-23	EUR	11 602 744,77	(42 729,94)	11 717 780,24	115 035,47	XS1416688890
CAJA RURAL DE NA 0.11% 2022-06-21	EUR	7 307 724,88	243,13	7 265 010,90	(42 713,98)	ES0315306011
BANCO DE SABADEL 0.45% 2021-04-08	EUR	21 687 684,90	164 819,56	21 756 193,14	68 508,24	ES03138603G8
BANCO BILBAO VIZ 5.65% 2023-06-16	EUR	1 070 203,75	(23 330,64)	1 080 740,02	10 536,27	ES0213211156
ACCIONA FINANCIA 0.00% 2022-01-28	EUR	2 001 875,58	(855,34)	2 002 775,34	899,76	XS2111940735
AIGUES DE BARCEL 1.94% 2021-09-15	EUR	1 555 972,05	(28 760,99)	1 548 754,26	(7 217,79)	XS1107552959
SANTANDER CONSUM 0.88% 2023-05-30	EUR	2 014 993,39	7 597,85	2 056 470,37	41 476,98	XS1824235219
BANCO BILBAO VIZ 0.75% 2022-09-11	EUR	3 481 229,18	19 947,58	3 543 615,30	62 386,12	XS1678372472
BANCO BILBAO VIZ 0.09% 2022-04-12	EUR	11 922 961,92	2 516,85	11 965 299,93	42 338,01	XS1594368539
BANCO DE SABADEL 1.75% 2023-06-29	EUR	4 615 337,22	40 130,14	4 616 199,24	862,02	XS2193960668
NORTEGAS ENERGIA 0.92% 2022-09-28	EUR	7 114 175,54	(32 407,48)	7 125 746,63	11 571,09	XS1691349796
BANCO SANTANDER 0.21% 2023-03-28	EUR	17 289 247,71	399,42	17 344 552,15	55 304,44	XS1689234570
BANCO BILBAO VIZ 0.07% 2023-03-09	EUR	2 166 358,23	92,77	2 209 543,96	43 185,73	XS1788584321
FCC SERVICIOS ME 0.82% 2023-12-04	EUR	2 698 070,55	3 940,20	2 759 319,10	61 248,55	XS2081491727
SANTANDER CONSUM 0.88% 2022-01-24	EUR	26 160 052,68	43 663,97	26 386 411,37	226 358,69	XS1550951641
BANCO SANTANDER 0.48% 2022-03-21	EUR	26 451 245,61	3 820,03	26 370 309,72	(80 935,89)	XS1578916261
CAIXABANK SA 1.75% 2023-10-24	EUR	5 158 628,92	(18 516,75)	5 276 018,12	117 389,20	XS1897489578
AMADEUS IT GROUP 0.88% 2023-09-18	EUR	2 208 696,61	4 983,51	2 244 523,42	35 826,81	XS1878191052
AMADEUS IT GROUP 0.00% 2022-03-18	EUR	12 242 161,09	-	12 356 972,00	114 810,91	XS1878190757
BANCO DE SABADEL 1.62% 2024-03-07	EUR	7 614 689,16	89 735,67	7 622 434,33	7 745,17	XS1876076040
HIPERCOR SA 3.88% 2022-01-19	EUR	8 634 811,76	60 695,14	8 592 521,80	(42 289,96)	XS1169199152
CAJA CASTILLA LA 4.25% 2021-10-25	EUR	4 102 640,59	(1 646,00)	4 115 644,89	13 004,30	XS0267412897
ACS ACTIVIDADES 0.38% 2021-03-08	EUR	6 025 695,21	(4 835,09)	6 024 944,95	(750,26)	XS1960353388
CAIXABANK SA 1.12% 2023-01-12	EUR	28 807 759,25	38 671,09	29 008 331,16	200 571,91	XS1679158094
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>295 726 055,83</b>	<b>233 283,04</b>	<b>297 384 756,93</b>	<b>1 658 701,10</b>	

SPB RF Ahorro, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
MASMOVIL IBERCO 0.00% 2021-03-15	EUR	1 001 437,65	(271,69)	1 001 423,66	(13,99)	ES0584696266
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>1 001 437,65</b>	<b>(271,69)</b>	<b>1 001 423,66</b>	<b>(13,99)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>296 727 493,48</b>	<b>233 011,35</b>	<b>298 386 180,59</b>	<b>1 658 687,11</b>	



CLASE 8.ª



005922956

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



CLASE 8.ª



005922957

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
PORTUGAL OBRIGAC 1.10% 2022-12-05	EUR	2 428 834,52	1 938,75	2 404 753,69	(24 080,83)	PTOTVLOE0001
PORTUGAL OBRIGAC 1.60% 2022-08-02	EUR	2 365 064,59	15 200,00	2 307 410,00	(57 654,59)	PTOTVKOE0002
PORTUGAL OBRIGAC 1.90% 2022-04-12	EUR	6 764 186,91	27 360,00	6 585 262,22	(178 924,69)	PTOTVJOE0005
PORTUGAL OBRIGAC 2.00% 2021-11-30	EUR	14 470 488,81	24 472,24	13 966 457,74	(504 031,07)	PTOTVIOE0006
PORTUGAL OBRIGAC 2.05% 2021-08-12	EUR	18 619 231,37	143 148,43	17 975 149,20	(644 082,17)	PTOTVHOE0007
PORTUGAL OBRIGAC 2.20% 2021-05-19	EUR	7 666 627,51	19 174,89	7 365 802,61	(300 824,90)	PTOTVGOE0008
PARPUBLICA PAR 3.75% 2021-07-05	EUR	12 962 421,10	(860 648,19)	12 997 531,00	35 109,90	PTPETUOM0018
CASSA DEPOSITI E 0.69% 2023-03-09	EUR	5 061 184,73	10 940,83	5 064 404,03	3 219,30	IT0005244774
CASSA DEPOSITI E 0.00% 2022-03-20	EUR	7 452 075,67	-	7 492 521,96	40 446,29	IT0005090995
ITALY CERTIFICAT 0.03% 2022-06-15	EUR	12 288 673,70	172,83	12 289 415,84	742,14	IT0005104473
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>90 078 788,91</b>	<b>(618 240,22)</b>	<b>88 448 708,29</b>	<b>(1 630 080,62)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
RCI BANQUE SA 0.75% 2022-01-12	EUR	7 879 080,42	7 257,59	7 898 230,38	19 149,96	FR0013230737
DEUTSCHE BANK AG 1.88% 2022-02-14	EUR	1 735 880,46	24 150,08	1 738 740,86	2 860,40	DE000DL19UR8
CARREFOUR BANQUE 0.10% 2023-09-12	EUR	4 009 176,28	208,00	4 018 988,44	9 812,16	FR0013446580
DASSAULT SYSTEME 0.00% 2022-09-16	EUR	3 206 178,80	(2 667,83)	3 216 619,83	10 441,03	FR0013444502
SOCIETE GENERALE 1.25% 2024-02-15	EUR	2 678 274,84	24 201,62	2 702 623,68	24 348,84	FR0013403441
GRUPE AUCHAN SA 2.62% 2024-01-30	EUR	1 069 978,73	22 428,94	1 069 599,42	(379,31)	FR0013399060
CARREFOUR BANQUE 0.08% 2022-06-15	EUR	10 102 236,97	367,25	10 126 844,39	24 607,42	FR0013342664
BPCE SA 0.00% 2023-03-23	EUR	2 005 706,52	-	2 012 080,00	6 373,48	FR0013323672
RCI BANQUE SA 0.25% 2021-07-12	EUR	11 756 713,69	49 336,06	11 789 109,31	32 395,62	FR0013322120
SOCIETE GENERALE 0.00% 2023-03-06	EUR	20 450 232,45	-	20 595 325,00	145 092,55	FR0013321791
RCI BANQUE SA 0.05% 2024-11-04	EUR	192 800,00	16,11	195 547,72	2 747,72	FR0013292687
RCI BANQUE SA 0.75% 2022-09-26	EUR	12 738 861,68	(61 446,89)	12 808 482,15	69 620,47	FR0013283371
SAFRAN 0.03% 2021-06-28	EUR	3 204 987,83	10,31	3 201 309,42	(3 678,41)	FR0013264884
ADIDAS AG 1.25% 2021-10-08	EUR	3 188 841,49	(57 504,90)	3 191 160,71	2 319,22	XS1114155283
RCI BANQUE SA 0.14% 2021-04-12	EUR	18 221 221,23	5 906,52	18 246 880,98	25 659,75	FR0013250685
VOLKSWAGEN LEASI 0.50% 2022-06-20	EUR	5 066 625,85	(19 155,12)	5 074 092,79	7 466,94	XS2014292937
RCI BANQUE SA 0.62% 2021-11-10	EUR	12 382 037,86	(76 741,70)	12 412 992,11	30 954,25	FR0013218153
CARREFOUR BANQUE 0.17% 2021-04-20	EUR	1 399 480,89	485,45	1 400 511,35	1 030,46	FR0013155868
PEUGEOT SA 2.38% 2023-04-14	EUR	5 368 467,21	(1 541,31)	5 385 948,73	17 481,52	FR0013153707
REPSOL INTERNATI 0.50% 2022-05-23	EUR	13 928 955,13	59 298,42	14 128 176,92	199 221,79	XS1613140489
ENI SPA 0.75% 2022-05-17	EUR	4 074 314,74	(31 888,29)	4 107 948,02	33 633,28	XS1412593185
MORGAN STANLEY 0.19% 2022-01-27	EUR	20 291 965,59	6 979,50	20 259 006,75	(32 958,84)	XS1511787407

**SPB RF Ahorro, F.I.**

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

**Cartera Exterior**

**Renta fija privada cotizada**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EDP FINANCE BV 2.62% 2022-01-18	EUR	13 618 166,79	(567 901,37)	13 676 627,26	58 460,47	XS1111324700
TRANSPORT ET INF 4.34% 2021-07-07	EUR	4 511 143,73	(344 774,04)	4 517 858,75	6 715,02	FR0011075043
CREDIT LYONNAIS 4.40% 2021-07-13	EUR	6 551 548,97	(568 484,50)	6 563 526,95	11 977,98	FR0011062595
KELLOGG CO 0.80% 2022-11-17	EUR	7 125 435,56	(71 207,94)	7 207 178,62	81 743,06	XS1611042646
ORIGIN ENERGY FI 3.00% 2023-04-05	EUR	3 241 052,22	(9 560,93)	3 221 126,27	(19 925,95)	XS0910943983
ADLER REAL ESTAT 1.50% 2021-12-06	EUR	5 489 453,10	14 019,25	5 493 611,43	4 158,33	XS1731858392
RCI BANQUE SA 0.12% 2022-03-14	EUR	20 355 267,93	1 259,47	20 350 088,95	(5 178,98)	FR0013260486
AMERICAN EXPRESS 0.62% 2021-11-22	EUR	21 290 046,09	(207 617,06)	21 386 071,03	96 024,94	XS1521058518
AEROPORTI DI ROM 3.25% 2021-02-20	EUR	5 701 540,99	(19 751,49)	5 702 292,05	751,06	XS1004236185
SUMITOMO MITSUI 0.61% 2022-01-18	EUR	7 077 757,26	(17 901,65)	7 121 165,42	43 408,16	XS1531570221
UNIONE DI BANCHE 1.00% 2022-07-22	EUR	9 025 404,22	28 248,04	9 163 077,17	137 672,95	XS2031235315
VOLKSWAGEN BANK 0.62% 2021-09-08	EUR	8 242 384,07	43 517,32	8 323 231,73	80 847,66	XS1830992480
BALL CORP 4.38% 2023-12-15	EUR	2 210 310,21	39 287,55	2 207 486,62	(2 823,59)	XS1330978567
CETIN FINANCE BV 1.42% 2021-12-06	EUR	2 900 412,76	(4 982,13)	2 925 661,14	25 248,38	XS1529934801
ABBVIE INC 0.50% 2021-06-01	EUR	10 054 924,66	(1 071,72)	10 057 249,80	2 325,14	XS2125913603
BAT INTERNATIONAL 1.00% 2022-05-23	EUR	2 759 465,56	(14 687,91)	2 766 101,83	6 636,27	XS1324928750
AMERICAN HONDA F 1.60% 2022-04-20	EUR	3 664 836,08	29 612,58	3 725 433,96	60 597,88	XS2123371887
VOLKSWAGEN BANK 0.38% 2022-07-05	EUR	13 021 653,69	14 026,61	13 092 560,92	70 907,23	XS2023306140
BECTON DICKINSON 1.40% 2023-05-24	EUR	11 409 785,35	(29 044,04)	11 469 834,24	60 048,89	XS1822506272
FORD MOTOR CREDI 0.00% 2021-05-14	EUR	6 964 400,93	-	6 953 310,00	(11 090,93)	XS1821814800
CAPGEMINI SA 1.25% 2022-04-15	EUR	1 612 588,11	9 807,89	1 631 638,69	19 050,58	FR0013507837
SUMITOMO MITSUI 0.00% 2022-06-14	EUR	18 009 507,84	-	18 135 612,00	126 104,16	FR00121087359
DEUTSCHE BANK AG 1.62% 2021-02-12	EUR	9 898 652,06	-	9 931 948,80	33 296,74	DE000DL19UQU0
FERRARI NV 0.25% 2021-01-16	EUR	27 452 115,18	230 359,67	27 451 020,53	(1 094,65)	XS1720053229
LEASEPLAN CORP N 1.00% 2021-05-24	EUR	14 607 096,86	88 290,49	14 666 579,81	59 482,95	XS1418631930
NASDAQ OMX GROUP 1.75% 2023-05-19	EUR	2 322 568,57	(19 073,28)	2 329 767,64	7 199,07	XS1418630023
SOCIETE GENERALE 0.50% 2023-01-13	EUR	12 576 135,86	38 346,94	12 672 433,11	96 297,25	XS1718306050
CREDIT SUISSE GR 1.25% 2022-04-14	EUR	4 030 159,87	24 364,11	4 084 709,31	54 549,44	XS1218287230
JYSKE BANK A/S 0.88% 2021-12-03	EUR	25 042 102,51	(20 211,43)	25 305 242,25	263 139,74	XS1918017259
CREDIT SUISSE GR 0.99 2022-12-20	EUR	4 223 650,24	1 208,78	4 068 250,11	(155 400,13)	XS1317432620
VOLKSWAGEN FIN.S 0.75% 2021-10-14	EUR	15 175 820,98	(112 188,30)	15 259 529,40	83 708,42	XS1216647716
E.ON SE 0.38% 2021-08-23	EUR	2 998 180,90	4 918,67	3 006 888,18	8 707,28	XS1616411036
MEDIOBANCA SPA 0.28% 2022-05-18	EUR	9 568 765,41	3 258,47	9 651 589,64	82 824,23	XS1615501837
UNIONE DI BANCHE 2.62% 2024-06-20	EUR	4 273 481,43	51 059,06	4 280 349,16	6 867,73	XS2015314037



005922958

**CLASE 8.ª**

**SPB RF Ahorro, F.I.**

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

**Cartera Exterior**

**Renta fija privada cotizada**

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SPAREBANKEN SOR 0.00% 2021-05-03	EUR	1 502 923,29	-	1 501 935,00	(988,29)	XS1815076838
TEVA PHARM FNC N 1.25% 2023-03-31	EUR	871 165,94	10 123,14	867 275,89	(3 890,05)	XS1211040917
MORGAN STANLEY 0.18% 2022-11-08	EUR	12 527 542,69	3 373,10	12 572 019,55	44 476,86	XS1603892065
GLENCORE FINANCE 1.62% 2022-01-18	EUR	2 563 196,55	6 497,34	2 565 504,71	2 308,16	XS1110430193
INTESA SANPAOLO 1.04% 2024-03-13	EUR	1 013 224,17	541,37	1 015 311,51	2 087,34	IT0005363772
UNIONE DI BANCHE 1.80% 2022-01-31	EUR	3 297 939,56	14 800,46	3 314 869,05	16 929,49	IT0005357832
ANGLO AMERICAN C 3.25% 2023-04-03	EUR	3 319 301,59	(42 075,19)	3 334 092,72	14 791,13	XS1052677892
TERNA RETE ELETT 4.75% 2021-03-15	EUR	3 845 615,85	(390 083,96)	3 847 625,51	2 009,66	XS0605214336
UNICREDIT SPA 0.17% 2024-08-31	EUR	3 446 765,19	518,39	3 485 878,28	39 113,09	IT0005204406
UNICREDIT SPA 0.16% 2023-06-30	EUR	21 080 206,41	95,40	21 246 332,60	166 126,19	IT0005199267
UNICREDIT SPA 0.00% 2023-06-30	EUR	3 186 392,98	-	3 228 322,50	41 929,52	IT0005188831
INTESA SANPAOLO 0.17% 2023-03-17	EUR	2 969 672,95	4 099,73	2 999 715,86	30 042,91	IT0005163602
INTESA SANPAOLO 0.56% 2021-02-28	EUR	6 940 133,84	3 442,85	6 808 599,67	(131 534,17)	IT0005161325
GLENCORE FINANCE 2.75% 2021-01-04	EUR	2 012 406,63	32 957,50	2 008 330,17	(4 076,46)	XS1051003538
REDEXIS GAS FINA 2.75% 2021-04-08	EUR	21 854 056,71	(401 684,23)	21 759 389,65	(94 667,06)	XS1050547931
VOLKSWAGEN FIN.S 0.38% 2021-04-12	EUR	18 271 350,37	25 141,31	18 301 906,38	30 556,01	XS1806453814
FIAT FINANCE AN 4.75% 2021-03-22	EUR	18 388 940,20	(607 527,02)	18 398 581,27	9 641,07	XS1048568452
COOPERATIEVE CEN 3.20% 2021-04-27	EUR	1 063 135,03	5 688,89	1 010 941,11	(52 193,92)	XS0607109377
E.ON SE 0.00% 2023-12-18	EUR	8 020 712,94	7 169,84	8 084 126,66	63 413,72	XS2103015009
O2 TELEFONICA DE 2.38% 2021-02-10	EUR	4 263 499,32	(169 293,84)	4 263 851,76	352,44	XS1025752293
BANK OF AMERICA 0.26% 2023-05-04	EUR	4 038 878,53	1 675,56	4 026 851,11	(12 027,42)	XS1602557495
BECTON DICKINSON 0.63% 2023-06-04	EUR	18 716 802,01	(24 566,58)	18 802 352,31	85 550,30	XS2002532567
BECTON DICKINSON 0.17% 2021-06-04	EUR	2 701 487,47	1 544,00	2 703 858,96	2 371,49	XS2002532484
TELECOM ITALIA S 4.50% 2021-01-25	EUR	1 124 201,36	(79 496,60)	1 124 022,83	(178,53)	XS1020952435
INTESA SANPAOLO 3.50% 2022-01-17	EUR	2 088 829,46	37 569,94	2 106 618,69	17 789,23	XS1014627571
UNICREDIT SPA 3.25% 2021-01-14	EUR	10 361 497,73	(346 901,45)	10 357 852,71	(3 645,02)	XS1014627571
FCA BANK SPA/IRE 0.62% 2022-11-24	EUR	7 608 049,95	(40 712,42)	7 625 264,13	17 214,18	XS2001270995
QUADIENT SAS 2.50% 2021-06-23	EUR	820 505,50	(4 218,66)	816 020,41	(4 485,09)	FR001193120
ACCOR SA 2.62% 2021-02-05	EUR	1 399 689,11	(65 945,12)	1 399 287,56	(401,55)	FR0011731876
DEUTSCHE BANK AG 0.11% 2021-09-10	EUR	1 996 589,68	139,33	2 003 253,67	6 663,99	DE000DB7XJC7
BANCA IMI SPA 0.13% 2021-11-05	EUR	1 494 178,84	304,52	1 493 484,66	(694,18)	IT0005042087
NYKREDIT REALKRE 0.88% 2024-01-17	EUR	1 810 257,41	4 418,10	1 828 527,32	18 269,91	DK0009522732
DEUTSCHE BANK AG 1.50% 2022-01-20	EUR	2 530 537,85	29 346,91	2 544 828,91	14 291,06	DE000DL19TA6
DEUTSCHE BANK AG 1.25% 2021-09-08	EUR	3 920 134,07	54 542,77	3 995 993,67	75 859,60	DE000DB7XJIB9



005922959

CLASE 8.ª

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



CLASE 8.ª



005922960

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
COMMERZBANK AG 0.50% 2021-12-06	EUR	2 995 298,58	2 915,29	3 021 452,11	26 153,53	DE000CZ40NM2
COMMERZBANK AG 0.22% 2022-03-08	EUR	5 943 776,13	872,00	6 015 083,67	71 307,54	DE000CZ40L22
COMMERZBANK AG 1.50% 2022-09-21	EUR	2 445 148,79	(68 563,95)	2 469 676,08	24 527,29	DE000CZ40K07
DAILMER AG 0.00% 2024-02-08	EUR	2 967 217,59	8 167,40	2 988 982,60	21 765,01	DE000A2YNZV0
SCHAEFFLER AG 1.12% 2022-03-26	EUR	8 763 726,02	105 065,57	8 944 544,65	180 818,63	DE000A2YB699
DEUTSCHE PFANDBR 0.62% 2022-02-23	EUR	2 393 962,84	12 929,01	2 409 817,88	15 855,04	DE000A2GSLC6
DEUTSCHE PFANDBR 0.27% 2022-12-01	EUR	20 310 944,80	4 824,98	20 546 284,35	235 339,55	DE000A2E4ZJ8
DEUTSCHE PFANDBR 0.88% 2021-01-29	EUR	21 823 137,71	(41 508,48)	21 830 869,07	7 731,36	DE000A2DASD4
DAILMER INTERNAT 0.25% 2021-08-09	EUR	2 001 614,55	1 204,50	2 007 788,10	6 173,55	DE000A194DC1
FCA BANK SPA/IRE 0.25% 2023-02-28	EUR	9 105 228,12	24 996,22	9 165 344,40	60 116,28	XS2109806369
APT PIPELINES LT 1.38% 2022-03-22	EUR	1 614 632,00	12 400,47	1 633 885,34	19 253,34	XS1205616268
NYKREDIT REALKRE 0.25% 2023-01-20	EUR	2 870 438,80	6 542,40	2 886 771,72	16 332,92	DK0009525917
DIGITAL DUTCH FI 0.00% 2022-09-23	EUR	5 716 053,77	-	5 727 858,75	11 804,98	XS2232115001
NYKREDIT REALKRE 0.50% 2022-01-19	EUR	8 450 814,06	43 938,91	8 514 936,81	64 122,75	DK0009520280
NYKREDIT REALKRE 0.04% 2022-06-02	EUR	7 340 584,97	270,60	7 413 127,18	72 542,21	DK0009514473
NYKREDIT REALKRE 0.75% 2021-07-14	EUR	3 419 807,10	(3 384,44)	3 430 697,15	10 890,05	DK0009511537
GENERAL MOTORS F 0.17% 2021-05-10	EUR	4 174 090,23	1 004,93	4 167 772,06	(6 318,17)	XS1609252645
NIBC BANK NV 1.12% 2023-04-19	EUR	11 314 288,75	(14 251,31)	11 382 535,83	68 247,08	XS1809240515
PSA BANQUE FRANC 0.75% 2023-04-19	EUR	5 082 044,31	2 171,27	5 117 480,10	35 435,79	XS1808861840
FIAT FINANCE AN 4.75% 2022-07-15	EUR	16 647 575,68	(262 327,47)	16 703 104,05	55 528,37	XS1088515207
INTESA SANPAOLO 2.00% 2021-06-18	EUR	5 878 604,29	(177 923,10)	5 897 425,57	18 821,28	XS1077772538
RYANAIR LTD 1.88% 2021-06-17	EUR	5 177 994,69	(86 342,69)	5 177 242,01	(752,68)	XS1077584024
GOLDMAN SACHS GR 0.04% 2023-04-21	EUR	2 784 549,50	227,96	2 787 002,43	2 452,93	XS2107332483
UNIONE DI BANCHE 1.75% 2023-04-12	EUR	10 358 898,24	68 578,38	10 506 312,88	147 414,64	XS1807182495
AT AND T INC 0.33% 2023-09-05	EUR	2 029 809,12	507,11	2 027 121,89	(2 687,23)	XS1907118464
VOLVO CAR AB 3.25% 2021-05-18	EUR	18 960 107,89	(660 015,04)	18 997 333,99	37 226,10	XS1409634612
SANTANDER CONSUM 0.75% 2023-03-01	EUR	2 780 598,60	22 164,21	2 852 671,74	72 073,14	XS1781346801
ORIGIN ENERGY FI 3.50% 2021-10-04	EUR	6 630 335,46	(59 372,33)	6 688 289,81	57 954,35	XS0976223452
SANTANDER UK GRO 1.12% 2023-09-08	EUR	6 356 137,03	(15 792,55)	6 422 771,48	66 634,45	XS1487315860
CREDIT AGRICOLE 0.07% 2023-03-06	EUR	21 623 809,33	1 089,93	21 656 476,40	32 667,07	XS1787278008
HEIDELBERGCEMENT 2.25% 2023-03-30	EUR	2 151 416,23	(23 916,23)	2 150 743,63	(672,60)	XS1387174375
VOLKSWAGEN INTER 0.50% 2021-03-30	EUR	11 594 797,96	(43 879,96)	11 604 724,41	9 926,45	XS1586556006
HSBC HOLDINGS PL 0.16% 2022-09-27	EUR	382 092,94	6,75	383 640,91	1 547,97	XS1586214956
SOCIETE GENERALE 0.31% 2022-04-01	EUR	15 675 032,40	14 374,49	15 930 351,75	255 319,35	XS1586146851

**SPB RF Ahorro, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



005922961

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANQUE INTERNATI 1.50% 2023-09-28	EUR	2 031 986,05	4 913,75	2 057 072,28	25 086,23	XS1884706885
BNP PARIBAS SA 0.31% 2022-09-22	EUR	20 953 207,27	1 825,83	21 256 647,42	303 440,15	XS1584041252
FORTUM OYJ 2.25% 2022-09-06	EUR	6 378 126,89	(119 712,70)	6 401 956,81	23 829,92	XS0825855751
ALD SA 0.00% 2021-02-26	EUR	1 994 363,89	-	2 000 680,00	6 316,11	XS1782508508
ROYAL BANK OF SC 2.50% 2023-03-22	EUR	9 801 965,78	101 571,45	9 896 877,66	94 911,88	XS1382368113
GLENCORE FINANCE 1.88% 2023-09-13	EUR	18 038 999,52	(149 268,32)	18 177 948,01	138 948,49	XS1489184900
FCA BANK SPA/IRE 1.00% 2022-02-21	EUR	2 384 114,72	(8 492,31)	2 389 112,73	4 998,01	XS1881804006
OMV AG 0.00% 2023-06-16	EUR	4 031 623,76	3 333,78	4 064 607,72	32 983,96	XS2189614014
SYDBANK A/S 1.38% 2023-09-18	EUR	9 901 165,82	(87 505,94)	9 961 215,12	60 049,30	XS1880919383
FERRARINI NV 1.50% 2023-03-16	EUR	5 360 230,04	5 798,41	5 369 825,00	9 594,96	XS1380394806
BALL CORP 0.88% 2024-03-15	EUR	2 003 432,15	8 595,81	2 000 567,02	(2 865,13)	XS2080317832
PSA BANQUE FRANC 0.50% 2022-04-12	EUR	1 095 295,63	908,98	1 101 825,21	6 529,58	XS1980189028
SCANIA CV AB 0.00% 2021-03-17	EUR	13 995 562,33	-	14 006 860,00	11 297,67	XS1879197462
HAMMERSON PLC 1.75% 2023-03-15	EUR	5 147 624,49	20 060,55	4 836 799,72	(310 824,77)	XS1379158550
FIAT CHRYSLER AU 3.38% 2023-07-07	EUR	2 128 949,86	27 118,14	2 136 574,74	7 624,88	XS2178832379
NIBC BANK NV 2.00% 2024-04-09	EUR	10 455 886,49	136 352,65	10 472 000,77	16 114,28	XS1978668298
NOKIA OYJ 1.00% 2021-03-15	EUR	3 396 424,88	3 111,03	3 397 629,96	1 205,08	XS1577727164
STANDARD CHARTER 1.62% 2021-06-13	EUR	3 106 520,07	(62 221,83)	3 115 767,72	9 247,65	XS1077631635
INTESA SANPAOLO 0.83% 2023-03-15	EUR	6 207 282,80	2 382,22	6 207 585,87	303,07	XS1577427872
FCA BANK SPA/IRE 0.50% 2023-09-18	EUR	3 288 382,50	4 877,32	3 321 031,90	32 649,40	XS2231792586
HSBC HOLDINGS PL 0.00% 2023-10-05	EUR	350 854,64	1,71	351 865,48	1 010,84	XS1681855539
REPSOL INTERNATI 3.62% 2021-10-07	EUR	6 715 601,99	(509 228,93)	6 739 459,61	23 857,62	XS0975256685
FCA BANK SPA/IRE 1.00% 2021-11-15	EUR	23 876 598,34	(258 879,83)	24 025 342,26	148 743,92	XS1598835822
REDE FERROVIARIA 4.25% 2021-12-13	EUR	2 859 230,00	(158 450,09)	2 869 147,41	9 917,41	PTCPEDOM0000
CAIXA GERAL DE D 1.25% 2024-11-25	EUR	12 911 044,43	9 471,91	12 939 710,34	28 665,91	PTCGDMOM0027
GALP GAS NATURAL 1.38% 2023-09-19	EUR	4 077 414,79	(40 956,12)	4 089 546,65	12 131,86	PTGGDAOE0001
GALP ENERGIA SGP 3.00% 2021-01-14	EUR	11 921 792,15	(285 409,55)	11 920 030,34	(1 761,81)	PTGALJOE0008
AIB GROUP PLC 1.50% 2023-03-29	EUR	17 037 498,49	(9 472,15)	17 237 510,92	200 012,43	XS1799975765
LEONARDO SPA 4.50% 2021-01-19	EUR	12 544 020,15	(320 829,81)	12 524 336,72	(19 683,43)	XS0999654873
UNIONE DI BANCHE 0.75% 2022-10-17	EUR	18 194 636,12	67 660,16	18 500 902,57	306 266,45	XS1699951767
EDP FINANCE BV 4.12% 2021-01-20	EUR	885 034,95	(69 852,58)	884 803,60	(231,35)	XS0995380580
EDP FINANCE BV 0.00% 2023-11-12	EUR	7 109 606,84	18 195,76	7 126 004,24	16 397,40	XS0399353506
INTESA SANPAOLO 0.44% 2022-04-19	EUR	8 474 235,79	7 731,09	8 557 051,42	82 815,63	XS1599167589
AT AND T INC 1.95% 2023-09-15	EUR	3 933 849,88	(50 562,19)	3 961 449,01	27 599,13	XS1998902479

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



CLASE 8.ª



005922962

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
NATWEST GROUP PL 0.62% 2022-03-02	EUR	2 955 672,14	31 609,81	3 009 236,63	53 564,49	XS1788515861
MERLIN PROPERTIE 2.23% 2023-04-25	EUR	20 151 823,88	(169 052,07)	20 126 644,17	(25 179,71)	XS1398336351
ING GROEP NV 0.75% 2022-03-09	EUR	3 292 516,90	22 773,25	3 335 480,79	42 963,89	XS1576220484
INTESA SANPAOLO 1.12% 2022-03-04	EUR	13 098 227,86	31 883,23	13 282 693,62	184 465,76	XS1197351577
VESTAS WIND SYST 2.75% 2022-03-11	EUR	2 701 847,46	(2 320,35)	2 696 146,37	(5 701,09)	XS1197336263
TESCO CORPORATE 1.38% 2023-10-24	EUR	3 123 415,45	(23 475,27)	3 140 300,20	16 884,75	XS1896851224
KINDER MORGAN IN 1.50% 2022-03-16	EUR	7 533 129,40	(75 430,69)	7 541 827,30	8 697,90	XS1196817156
PSA BANQUE FRANC 0.62% 2022-10-10	EUR	4 065 952,13	(23 087,00)	4 080 943,44	14 991,31	XS1694212181
STANDARD CHARTER 0.75% 2023-10-03	EUR	2 027 636,15	3 698,63	2 031 378,90	3 742,75	XS1693281534
GENERAL MOTORS F 0.01% 2022-03-26	EUR	12 151 819,28	12,50	12 480 246,88	328 427,60	XS1792505197
SANTANDER CONSUM 0.75% 2022-10-17	EUR	14 412 134,92	46 365,64	14 709 285,25	297 150,33	XS1692396069
SAIPEM FINANCE I 2.75% 2022-04-05	EUR	9 130 335,66	(53 818,28)	9 106 917,03	(23 418,63)	XS1591523755
GOLDMAN SACHS GR 0.08% 2023-09-26	EUR	11 836 020,54	104,02	11 891 804,49	55 783,95	XS1691349523
VOLKSWAGEN INTER 2.00% 2021-03-26	EUR	1 031 560,00	(12 679,33)	1 032 921,80	1 361,80	XS0909788290
MEDIOBANCA SPA 0.62% 2022-09-27	EUR	3 871 043,62	46 545,72	3 962 651,79	91 608,17	XS1689739347
CREDIT AGRICOLE 0.29% 2022-04-20	EUR	22 055 656,06	12 981,83	22 192 102,17	136 446,11	XS1598861588
TELECOM ITALIA S 3.62% 2024-01-19	EUR	2 461 147,47	74 917,51	2 465 796,28	4 648,81	XS1347748607
GOLDMAN SACHS GR 0.10% 2022-09-09	EUR	14 602 468,60	894,24	14 623 409,52	20 940,92	XS1577427526
BAT NETHERLANDS 2.38% 2024-10-07	EUR	1 409 197,66	4 344,24	1 407 755,83	(1 441,83)	XS2153593103
HJ HEINZ CO 2.00% 2023-06-30	EUR	5 624 324,70	44 229,58	5 700 037,47	75 712,77	XS1253558388
FCA BANK SPA/IRE 0.00% 2021-06-17	EUR	1 958 715,09	-	2 001 860,00	43 144,91	XS1753030490
VOLKSWAGEN FIN.S 0.29% 2021-02-15	EUR	9 532 508,30	3 483,86	9 506 669,27	(25 839,03)	XS1952701982
TELECOM ITALIA S 2.50% 2023-07-19	EUR	5 608 920,17	(22 801,45)	5 625 120,71	16 200,54	XS1551678409
LEASEPLAN CORP N 0.12% 2023-09-13	EUR	4 848 377,65	16 968,06	4 894 593,13	46 215,48	XS2051659915
CIE DE ST GOBAIN 1.75% 2023-04-03	EUR	1 097 933,00	14 870,30	1 145 894,91	47 961,91	XS2150053721
GENERAL MOTORS F 0.20% 2022-09-02	EUR	992 208,42	1 755,44	1 001 292,09	9 083,67	XS2049548444
LLOYDS BANKING G 0.62% 2024-01-15	EUR	2 527 009,71	15 027,32	2 528 257,31	1 247,60	XS1749378342
NATWEST GROUP PL 0.07% 2021-03-01	EUR	6 345 633,62	392,46	6 334 798,14	(10 835,48)	XS2048471002
LEASEPLAN CORP N 0.00% 2022-01-11	EUR	999 911,85	-	998 320,00	(1 591,85)	XS1748452551
UNICREDIT SPA 1.00% 2023-01-18	EUR	10 353 894,03	57 954,22	10 488 252,30	134 358,27	XS1754213947
VODAFONE GROUP P 4.65% 2022-01-20	EUR	1 187 001,76	(96 006,20)	1 190 985,22	3 983,46	XS0479869744
FRESENIUS FINANC 0.88% 2022-01-31	EUR	3 529 543,66	9 617,24	3 547 778,84	18 235,18	XS1554373164
BAT INTERNATIONAL 4.88% 2021-02-24	EUR	4 953 178,58	71 866,04	4 959 802,03	6 623,45	XS0468425615
INTESA SANPAOLO 7.00% 2049-01-19	EUR	5 225 691,00	164 195,65	5 210 450,87	(15 240,13)	XS1346815787

**SPB RF Ahorro, F.I.**

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

**Cartera Exterior**

**Renta fija privada cotizada**

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MEDIOBANCA SPA 1.62% 2021-01-19	EUR	20 987 120,45	(225 298,55)	20 989 035,69	1 915,24	XS1346762641
SYDBANK A/S 1.25% 2022-02-04	EUR	6 142 239,28	(6 635,14)	6 165 543,01	23 303,73	XS1945947635
LEONARDO SPA 5.25% 2022-01-21	EUR	3 359 465,65	(63 233,63)	3 357 406,74	(2 058,91)	XS0458887030
TAKEDA PHARMACEU 0.57% 2022-11-21	EUR	4 279 258,21	2 740,85	4 264 907,15	(14 351,06)	XS1843449809
FIDELITY NATIONAL 0.00% 2021-05-21	EUR	12 731 564,71	-	12 793 069,60	61 504,89	XS1843436491
FERROVIE DELLO S 0.35% 2022-07-18	EUR	865 326,87	1 371,70	861 806,29	(3 520,58)	XS1441161947
SANTANDER CONSUM 0.88% 2022-01-21	EUR	2 004 114,27	14 965,42	2 025 130,48	21 016,21	XS1936784831
NOMURA EUROPE FI 1.50% 2021-05-12	EUR	3 343 988,67	(98 416,58)	3 350 465,68	6 477,01	XS1136388425
VOLKSWAGEN BANK 0.75% 2023-06-15	EUR	2 233 595,44	(753,78)	2 244 509,67	10 914,23	XS11734548487
VOLKSWAGEN BANK 0.00% 2021-06-15	EUR	6 188 496,17	-	6 206 820,00	18 323,83	XS11734547919
THAMES WATER UTI 0.19% 2023-10-23	EUR	5 016 830,77	1 054,40	5 018 791,49	1 960,72	XS2248451200
HEIDELBERGCEMENT 0.50% 2022-08-09	EUR	4 893 695,63	40 672,64	5 005 340,37	111 644,74	XS1863994981
VODAFONE GROUP P 0.38% 2021-11-22	EUR	14 237 507,51	(62 246,24)	14 303 523,43	66 015,92	XS1574681620
BARCLAYS PLC 1.50% 2023-09-03	EUR	9 805 174,42	18 562,22	9 933 926,68	128 752,26	XS1873982745
GOLDMAN SACHS GR 0.49% 2022-07-26	EUR	3 692 295,42	3 276,30	3 639 155,10	(53 140,32)	XS1173867323
GOLDMAN SACHS GR 1.38% 2022-07-26	EUR	3 613 417,66	(51 872,83)	3 661 640,02	48 222,36	XS1173845436
FASTIGHETS AB BA 1.12% 2022-03-14	EUR	20 255 020,06	35 047,07	20 380 552,93	125 532,87	XS1573192058
VOLKSWAGEN FIN.S 0.62% 2022-04-01	EUR	4 013 973,29	10 759,20	4 043 847,92	29 874,63	XS1972547183
BANK OF IRELAND 1.38% 2023-08-29	EUR	15 916 999,67	(44 137,63)	16 160 591,74	243 592,07	XS1872038218
HOLDING D INFRAS 4.88% 2021-10-27	EUR	4 152 835,01	(489 757,19)	4 161 577,46	8 742,45	XS0271758301
BAT INTERNATIONAL 3.62% 2021-11-09	EUR	3 394 234,33	(96 335,68)	3 414 978,26	20 743,93	XS0704178556
TELECOM ITALIA S 3.25% 2023-01-16	EUR	14 652 955,99	407 874,50	14 658 185,87	5 229,88	XS1169832810
ACEA SPA 0.00% 2023-02-08	EUR	10 535 818,28	-	10 595 446,80	59 628,52	XS1767087940
INTESA SANPAOLO 0.19% 2022-10-14	EUR	1 965 449,09	829,50	2 011 049,50	45 600,41	XS2065690005
NIBC BANK NV 1.50% 2022-01-31	EUR	23 901 358,74	266 810,55	24 234 390,27	333 031,53	XS1554112281
BAT CAPITAL CORP 0.00% 2021-08-16	EUR	6 742 780,42	-	6 748 492,40	5 711,98	XS1664643746
GALP ENERGIA SGP 1.00% 2023-02-15	EUR	1 507 354,17	12 610,62	1 513 929,13	6 574,96	PTGALLOM0004
HARTFORD LIFE IN 0.00% 2021-08-02	EUR	3 258 079,26	-	3 273 732,00	15 652,74	XS0262402711
ABN AMRO BANK NV 6.38% 2021-04-27	EUR	4 924 979,96	55 886,28	4 941 694,54	16 714,58	XS0619548216
SANTANDER UK GRO 0.26% 2023-05-18	EUR	3 966 684,92	1 261,33	4 018 611,34	51 926,42	XS1615065320
BANK OF AMERICA 0.28% 2022-02-07	EUR	17 343 912,06	7 212,02	17 321 980,92	(21 931,14)	XS1560862580
UBS GROUP FUNDIN 0.16% 2022-09-20	EUR	1 999 936,28	97,17	2 008 391,16	8 454,88	CH0359915425
MITSUBISHI UFJ F 0.68% 2023-01-26	EUR	3 728 300,00	14 370,33	3 774 788,35	46 488,35	XS1758752635
HEIMSTADEN BOSTA 2.12% 2023-09-05	EUR	3 233 500,60	15 237,25	3 233 821,04	320,44	XS1958655745



005922963

CLASE 8.<sup>a</sup>

SPB RF Ahorro, F.I.

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



**CLASE 8.ª**



005922964

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
IMPERIAL TOBACCO 0.50% 2021-07-27	EUR	4 161 952,33	10 642,92	4 178 083,24	16 130,91	XS1558013014
PIRELLI AND C. 1.38% 2023-01-25	EUR	1 167 676,78	16 446,58	1 178 700,37	11 023,59	XS1757843146
TOYOTA FINANCE A 1.58% 2022-04-21	EUR	4 170 295,83	28 067,53	4 239 152,03	68 856,20	XS2157121414
ALD SA 0.11% 2021-07-16	EUR	900 748,83	209,83	901 392,27	643,44	XS1856041287
FORTUM OYJ 0.88% 2023-02-27	EUR	18 545 329,05	(11 768,34)	18 639 719,33	94 390,28	XS1956028168
CNH INDUSTRIAL F 0.00% 2024-04-01	EUR	3 675 951,73	102,61	3 674 561,39	(1 390,34)	XS2264980363
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 701 571 462,34</b>	<b>(6 194 111,58)</b>	<b>1 710 162 361,96</b>	<b>8 590 899,62</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 791 650 251,25</b>	<b>(6 812 351,80)</b>	<b>1 798 611 070,25</b>	<b>6 960 819,00</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



005922965

SPB RF Ahorro, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2021

---

### Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005922966

**SPB RF Ahorro, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

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

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

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

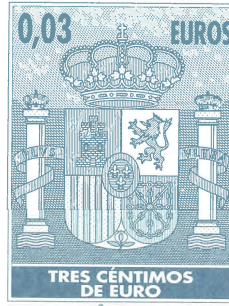
Para el ejercicio 2022 el contexto económico continúa afectado por la evolución de la pandemia de la Covid-19 y el impacto que pueda tener en la actividad económica. Igualmente afectará la evolución de la invasión de Ucrania por Rusia y otro de los factores claves del año 2022, a tenor de los anuncios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

### **Uso de instrumentos financieros**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005922967

SPB RF Ahorro, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2021

---

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

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

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

### Gastos de I+D y medioambiente

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

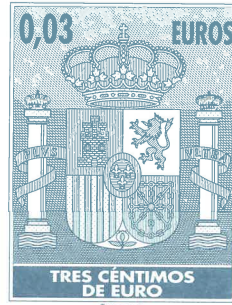
En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### Acciones propias

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
PATENTE



005922968

SPB RF Ahorro, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2021

---

### Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

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



GM3750467

11/2021

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Santander Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., D<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 2021**, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 17 de marzo de 2022

La Secretaria del Consejo de Administración

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

El Presidente del Consejo de Administración

El Vicepresidente del Consejo de Administración

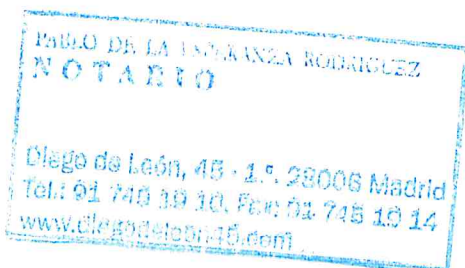
Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

Consejeros:

Fdo.: D. José Mercado García

Fdo.: D. Jesús Ruiz Castañeda



= LEGITIMACIÓN =

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

En Madrid a veintidós de abril de dos mil veintidós.



= LEGITIMACIÓN =

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

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





- ANEXO -

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ  
NOTARIO

Diego de León, 45 - 1.º. 28006 Madrid

11/2021

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
8	FONDO GRE, FIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922345 al 005922377	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922378 al 005922410
13	INVERBANSER, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922485 al 005922518	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922519 al 005922552
26	SANTANDER ACCIONES EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925125 al 005925154	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925155 al 005925184
28	SANTANDER MULTIESTRATEGIA, IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922693 al 005922721	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922722 al 005922750
29	SELECT GLOBAL MANAGERS, IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922815 al 005922845	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922846 al 005922876
58	SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925269 al 005925297	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925298 al 005925334
81	SANTANDER PATRIMONIO DIVERSIFICADO, FIL	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005928267 al 005928308	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005928309 al 005928350
87	ALTERNATIVE LEASING, FIL	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005928505 al 005928550	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005928551 al 005928596
154	SANTANDER PB AGGRESSIVE PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922619 al 005922655	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922656 al 005922692
205	FONEMPORIUM, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922277 al 005922310	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922311 al 005922344
208	SANTANDER RENTA FIJA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927259 al 005927295	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927296 al 005927332
231	FONTIBREFONDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922411 al 005922447	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922448 al 005922484
258	SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922751 al 005922782	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922783 al 005922814
315	OPENBANK AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924029 al 005924061	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924062 al 005924094
441	SPB RF AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922877 al 005922922	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005922923 al 005922968
529	INVERACTIVO CONFIANZA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005928351 al 005928387	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005928388 al 005928424
540	SANTANDER SELECCION RV EMERGENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926669 al 005926699	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926700 al 005926730
637	SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921803 al 005921847	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921848 al 005921892
677	SANTANDER SOSTENIBLE RF 1-3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927817 al 005927863	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927864 al 005927910
689	SANTANDER RENTA FIJA AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921501 al 005921544	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921545 al 005921588
1175	FONDANETO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923685 al 005923715	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923716 al 005923746
1197	SANTANDER RENDIMIENTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921949 al 005921987	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921988 al 005922026
1385	SANTANDER GO RETORNO ABSOLUTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923451 al 005923480	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923481 al 005923510
1494	SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927333 al 005927368	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927369 al 005927404
1920	SANTANDER SELECCION RV JAPON, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926607 al 005926637	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926638 al 005926668
1973	SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926955 al 005926985	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926986 al 005927016
1988	SANTANDER CORTO PLAZO DOLAR, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924367 al 005924400	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924401 al 005924434
1998	SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926439 al 005926492	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926493 al 005926546
2011	SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925477 al 005925507	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925508 al 005925538
2156	SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926883 al 005926918	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005926919 al 005926954
2164	SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925185 al 005925222	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925223 al 005925260
2231	SANTANDER GESTION DINAMICA ALTERNATIVA	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924155 al 005924183	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005924184 al 005924212
2295	EUROVALOR IBEROAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923627 al 005923655	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923656 al 005923684
2314	FONDO ARTAC, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923511 al 005923541	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923542 al 005923572
2410	SANTANDER GESTION GLOBAL DECIDIDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923319 al 005923356	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923357 al 005923394
2544	SANTANDER INDICE ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927109 al 005927140	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927141 al 005927172
2618	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES III, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925067 al 005925095	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925096 al 005925124
2787	SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005928425 al 005928464	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005928465 al 005928504
2792	SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927537 al 005927567	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927568 al 005927598
2918	SANTANDER SELECCION RV ASIA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925671 al 005925701	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005925702 al 005925732
2936	SANTANDER INDICE EURO ESG, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921094 al 005921130	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005921131 al 005921167
3085	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927469 al 005927502	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005927503 al 005927536
3245	AURUM RENTA VARIABLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923747 al 005923781	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923782 al 005923816
3328	EUROVALOR BONOS ALTO RENDIMIENTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923573 al 005923599	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923600 al 005923626
3436	EUROVALOR GARANTIZADO ESTRATEGIA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923111 al 005923145	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 005923146 al 005923180

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

ES  
 P  
 PORTFOLIO DE LA  
 NOTA



GM3747967

11/20

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

Madrid, 17 de marzo de 2022

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: María Ussía Bertrán

PERANZA RODRIGUEZ  
Nihil  
us Fide  
RIO MADRID

= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítima la firma que antecede de Doña María Ussía Bertrán con D.N.I. número 33.518.573-Y, por cotejo de otra obrante en mi protocolo. —

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



= LEGITIMACIÓN =

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



*[Handwritten signature in blue ink]*  
Pablo de la Esperanza Rodríguez

## INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

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

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

### 1. Datos cuantitativos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

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

#### Estructura de la remuneración:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos cuatro años.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en instrumentos financieros. Estos instrumentos están sometidos a un período mínimo de mantenimiento de un año.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (“cláusulas malus”), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (“cláusulas clawback”), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.