

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Santander PB Balanced Portfolio, 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 Santander PB Balanced Portfolio, 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.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de inversiones financieras</i> De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (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: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores 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^a Ramos Pascual (22788)

26 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10668

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



005921848

CLASE 8.^a**Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 146 154 374,04	843 828 013,47
Deudores	37 131 911,59	21 146 396,58
Cartera de inversiones financieras	995 292 694,00	773 887 336,46
Cartera interior	38 891 989,99	62 385 340,23
Valores representativos de deuda	2 549 416,09	25 972 074,39
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	36 342 573,90	36 413 265,84
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	956 277 192,43	711 064 747,44
Valores representativos de deuda	115 635 356,26	74 321 841,99
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	839 565 858,38	635 064 445,06
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 075 977,79	1 678 460,39
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	123 511,58	437 248,79
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	113 729 768,45	48 794 280,43
TOTAL ACTIVO	1 146 154 374,04	843 828 013,47

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



CLASE 8.^a



005921849

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 133 742 035,91	840 881 865,36
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 133 742 035,91	840 881 865,36
Capital	-	-
Partícipes	1 029 739 104,59	814 822 478,92
Prima de emisión	-	-
Reservas	(6 280 994,90)	(6 280 994,90)
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	18 325 468,18	18 325 468,18
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	91 958 458,04	14 014 913,16
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	12 412 338,13	2 946 148,11
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	11 788 449,55	2 060 964,08
Pasivos financieros	-	-
Derivados	623 888,58	885 184,03
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 146 154 374,04	843 828 013,47
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	642 733 857,09	404 915 958,18
Compromisos por operaciones largas de derivados	456 280 380,31	246 942 608,71
Compromisos por operaciones cortas de derivados	186 453 476,78	157 973 349,47
Otras cuentas de orden	19 236 983,31	26 267 316,93
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	19 236 983,31	26 267 316,93
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	661 970 840,40	431 183 275,11

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



CLASE 8.^a



005921850

Santaner PB Balanced Portfolio, 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	158 398,26	104 790,24
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(20 576 626,95)	(11 651 210,91)
Comisión de gestión	(19 461 459,44)	(10 764 927,20)
Comisión de depositario	(965 772,10)	(814 545,62)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(149 395,41)	(71 738,09)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(20 418 228,69)	(11 546 420,67)
Ingresos financieros	3 418 590,02	2 262 726,99
Gastos financieros	(1 868 826,41)	(1 173 908,32)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	50 307 879,68	51 898 968,64
Por operaciones de la cartera interior	(70 812,07)	736 897,70
Por operaciones de la cartera exterior	51 327 212,23	51 217 312,94
Por operaciones con derivados	(948 520,48)	(55 242,00)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3 361 852,98	(759 793,86)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	57 891 750,81	(26 624 488,37)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(99 946,10)	(7 391 594,99)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	26 434 216,53	(28 105 889,77)
Resultados por operaciones con derivados	31 557 480,38	8 872 996,39
Otros	-	-
Resultado financiero	113 111 247,08	25 603 505,08
Resultado antes de impuestos	92 693 018,39	14 057 084,41
Impuesto sobre beneficios	(734 560,35)	(42 171,25)
RESULTADO DEL EJERCICIO	91 958 458,04	14 014 913,16

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

Santaner PB Balanced Portfolio, 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.^a
VALORES



005921851

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	91 958 458,04
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	91 958 458,04

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	814 822 478,92	(6 280 994,90)	18 325 468,18	14 014 913,16	-	840 881 865,36
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	814 822 478,92	(6 280 994,90)	18 325 468,18	14 014 913,16	-	840 881 865,36
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	91 958 458,04	-	91 958 458,04
Aplicación del resultado del ejercicio	14 014 913,16	-	-	(14 014 913,16)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	349 549 673,45	-	-	-	-	349 549 673,45
Reembolsos	(148 647 960,94)	-	-	-	-	(148 647 960,94)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1 029 739 104,59	(6 280 994,90)	18 325 468,18	91 958 458,04	-	1 133 742 035,91

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

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

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	14 014 913,16
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	14 014 913,16

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	757 122 668,57	291 456,02	18 325 468,18	45 291 383,38	-	821 030 976,15
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	757 122 668,57	291 456,02	18 325 468,18	45 291 383,38	-	821 030 976,15
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	45 291 383,38	-	-	14 014 913,16	-	14 014 913,16
Operaciones con participes	-	-	-	(45 291 383,38)	-	-
Suscripciones	143 499 351,45	-	-	-	-	143 499 351,45
Reembolsos	(180 293 990,57)	-	-	-	-	(180 293 990,57)
Remanente procedente de fusión	49 203 066,09	(6 572 450,92)	-	-	-	42 630 615,17
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	814 822 478,92	(6 280 994,90)	18 325 468,18	14 014 913,16	-	840 881 865,36



CLASE 8.^a



005921852



CLASE 8.^a



005921853

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander PB Balanced Portfolio, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 15 de marzo de 1996 bajo la denominación social de BSN Banif Riesgo Abierto, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 30 de abril de 2020. 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 3 de abril de 1996 con el número 637, 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 17 de enero de 2020 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó la fusión por absorción de PBP Alpes, F.I. y PBP Cartera Activa, F.I. por Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Según los estados financieros del día 20 de julio 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 Alpes, F.I. – Compartimento Conservador	1,085037034
PBP Alpes, F.I. – Compartimento Dinámico	1,080132581
PBP Alpes, F.I. – Compartimento Equilibrado	1,061753710
PBP Cartera Activa, F.I. - Compartimento Activa 30 – Clase A	1,002438906
PBP Cartera Activa, F.I. - Compartimento Activa 30 – Clase B	0,991173628
PBP Cartera Activa, F.I. - Compartimento Activa 50 – Clase A	0,974541933
PBP Cartera Activa, F.I. - Compartimento Activa 50 – Clase B	0,966368991
PBP Cartera Activa, F.I. - Compartimento Activa 70 – Clase A	0,931262069
PBP Cartera Activa, F.I. - Compartimento Activa 70 – Clase B	0,925417244



CLASE 8.^a



005921854

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

Como consecuencia de esta fusión, Santander PB Balanced Portfolio, 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.

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 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 F.I.M. y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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



CLASE 8.^a



005921855

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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 1,35% sobre el patrimonio del Fondo, más el 9,00% si se calcula sobre los resultados anuales del mismo. En los ejercicios 2021 y 2020, la comisión de gestión ha sido del 1,20% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los resultados.

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, el Fondo ha registrado unos importes de 7.872 miles de euros y 990 miles de euros por este concepto al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre 2021 y 2020, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.^a



005921856

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

El Fondo ha recibido durante los ejercicios 2021 y 2020, 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.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005921857

Santaner PB Balanced Portfolio, 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.

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.



CLASE 8.^a

005921858



005921858

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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



005921859

Santaner PB Balanced Portfolio, 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.^a



005921860

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005921861

Santaner PB Balanced Portfolio, 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".



005921862

CLASE 8.^a**Santaner PB Balanced Portfolio, 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.



CLASE 8.^a



005921863

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.^a



005921864

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el Folleto del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al día siguiente 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



005921865

Santaner PB Balanced Portfolio, 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
Depósitos de garantía	14 817 336,60	11 390 988,02
Administraciones Públicas deudoras	22 236 633,35	9 673 600,36
Otros	77 941,64	81 808,20
	<u>37 131 911,59</u>	<u>21 146 396,58</u>

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

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

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	12 406 841,57	9 671 420,33
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	9 829 791,78	2 180,03
	<u>22 236 633,35</u>	<u>9 673 600,36</u>

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge principalmente el importe de la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo, en las que ha invertido el Fondo, pendientes de cobro al cierre de los ejercicios correspondientes, así como el saldo correspondiente a dividendos pendientes de cobro, los cuales han sido percibidos con posterioridad al cierre de cada uno de los ejercicios correspondientes.



CLASE 8.^a



005921866

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

5. Acreedores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	734 560,35	42 171,25
Operaciones pendientes de liquidar	1 802 434,12	-
Otros	9 251 455,08	2 018 792,83
	11 788 449,55	2 060 964,08

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

Durante el mes de enero de 2022 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y 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.^a



005921867

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2021	2020
Cartera interior	38 891 989,99	62 385 340,23
Valores representativos de deuda	2 549 416,09	25 972 074,39
Instituciones de Inversión Colectiva	36 342 573,90	36 413 265,84
Cartera exterior	956 277 192,43	711 064 747,44
Valores representativos de deuda	115 635 356,26	74 321 841,99
Instituciones de Inversión Colectiva	839 565 858,38	635 064 445,06
Derivados	1 075 977,79	1 678 460,39
Intereses de la cartera de inversión	123 511,58	437 248,79
	995 292 694,00	773 887 336,46

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

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



CLASE 8.^a



005921868

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

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

7. Tesorería

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

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	57 682 425,03	22 596 764,23
Cuentas en divisa	2 994 534,53	1 981 963,80
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	53 052 808,89	24 215 552,40
	113 729 768,45	48 794 280,43

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.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	1 133 742 035,91	840 881 865,36
Número de participaciones emitidas	103 527 685,43	84 564 283,45
Valor liquidativo por participación	10,95	9,94
Número de partícipes	7 992	6 096



CLASE 8.^a



005921869

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	19 236 983,31	26 267 316,93
	19 236 983,31	26 267 316,93

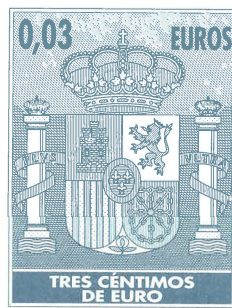
11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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



CLASE 8.^a

WATERLOO



005921870

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

12. Otra información

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

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



CLASE 8.^a

7-10-11-12



005921871

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario y otros, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con estos 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.

13. Hechos posteriores

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

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

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a
RENTA FIJA



005921872

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 1.38% 2026-06-19	EUR	413 227,70	140,94	416 753,42	3 525,72	XS2013574038
BANCO SANTANDER 0.50% 2027-02-04	EUR	598 641,13	2 982,57	597 299,76	(1 341,37)	XS2113889351
BANCO SANTANDER 2.12% 2028-02-08	EUR	325 227,96	3 742,95	319 374,89	(5 853,07)	XS1767931121
BANCO BILBAO VIZ 0.75% 2022-09-11	EUR	710 731,94	(5 254,10)	712 765,68	2 033,74	XS1678372472
TELEFONICA EMISI 0.66% 2030-02-03	EUR	502 623,64	2 683,40	503 222,34	598,70	XS2112289207
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 550 452,37	4 295,76	2 549 416,09	(1 036,28)	
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	13 224 257,37	-	13 303 183,84	78 926,47	ES0138534054
SANTANDER RENTA FIJA AHO	EUR	22 660 691,38	-	23 039 390,06	378 698,68	ES0105931010
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		35 884 948,75	-	36 342 573,90	457 625,15	
TOTAL Cartera Interior		38 435 401,12	4 295,76	38 891 989,99	456 588,87	

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



005921873

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI ORDI 0.30% 2023-08-15	EUR	1 564 380,86	(2 775,71)	1 567 316,09	2 935,23	IT0005413684
ITALY BUONI POLI 4.75 2044-09-01	EUR	872 817,51	3 692,79	879 382,92	6 565,41	IT0004923998
BUNDESREPUBLIK D 2.50% 2046-08-15	EUR	2 378 603,16	(11 047,89)	2 455 011,10	76 407,94	DE0001102341
ITALY BUONI POLI 0.85% 2027-01-15	EUR	1 093 476,88	(184,56)	1 093 756,25	279,37	IT0005390874
BUNDES OBLIGATION 0.00% 2030-08-15	EUR	2 776 376,18	(2 630,78)	2 796 088,80	19 712,62	DE0001102507
BUNDES OBLIGATION 0.00% 2035-05-15	EUR	806 489,60	236,87	810 631,92	4 142,32	DE0001102515
BUNDES OBLIGATION 0.00% 2027-11-15	EUR	2 271 271,35	(4 984,28)	2 273 603,70	2 332,35	DE0001102523
BUNDES OBLIGATION 0.00% 2023-09-15	EUR	4 233 935,62	(4 085,02)	4 226 763,60	(7 172,02)	DE0001104859
BUNDES OBLIGATION 0.00% 2025-10-10	EUR	2 789 031,89	(7 705,26)	2 786 363,33	(2 668,56)	DE0001141828
BUNDESREPUBLIK D 4.25% 2039-07-04	EUR	1 295 658,95	(6 051,75)	1 330 704,07	35 045,12	DE0001135325
ITALY BUONI POLI 3.00% 2029-08-01	EUR	1 387 903,27	(13 600,98)	1 374 340,49	(13 562,78)	IT0005365165
ITALY BUONI ORDI 2.95% 2038-09-01	EUR	776 628,10	2 505,36	783 793,46	7 165,36	IT0005321325
ITALY BUONI ORDI 0.00% 2026-04-01	EUR	1 480 099,14	222,25	1 465 695,83	(14 403,31)	IT0005437147
UNITED STATES TR 3.00% 2045-11-15	USD	6 334 050,94	9 134,48	7 268 045,31	933 994,37	US912810RP57
UNITED STATES TR 1.38% 2040-11-15	USD	3 237 289,92	17 174,85	3 531 530,70	294 240,78	US912810ST60
UNITED STATES TR 0.38% 2025-04-30	USD	8 333 165,06	15 672,55	8 796 190,66	463 025,60	US912828ZL77
UNITED STATES TR 0.62% 2030-05-15	USD	4 040 387,02	22 981,24	4 309 577,03	269 190,01	US912828ZQ64
UNITED STATES TR 0.38% 2027-07-31	USD	5 410 783,63	33 681,09	5 721 720,12	310 936,49	US91282CAD39
UNITED STATES TR 0.38% 2023-10-31	USD	14 988 577,65	12 068,11	14 871 632,52	(116 945,13)	US91282CDD02
ITALY BUONI POLI 3.35% 2035-03-01	EUR	854 930,37	2 096,67	851 812,82	(3 117,55)	IT0005358806
ITALY BUONI POLI 2.80% 2067-03-01	EUR	70 413,58	537,09	71 231,19	817,61	IT0005217390
TOTALES Deuda pública		66 996 270,68	66 937,12	69 265 191,91	2 268 921,23	
Renta fija privada cotizada						
PHILIP MORRIS IN 2.88% 2026-03-03	EUR	471 656,89	(284,01)	479 971,50	8 314,61	XS1040105980
MCDONALD S CORP 1.00% 2023-11-15	EUR	517 882,74	(6 458,15)	518 468,29	585,55	XS1403264374
DIAGEO FINANCE P 2.50% 2032-03-27	EUR	362 401,08	(870,15)	356 874,38	(5 526,70)	XS2147889690
PHILIP MORRIS IN 0.80% 2031-08-01	EUR	356 354,18	1 253,69	350 891,38	(5 462,80)	XS2035474126
TELEFONAKTIEBOLA 1.00% 2029-05-26	EUR	190 871,20	1 175,24	188 617,10	(2 254,10)	XS2345996743
INTERNATIONAL BU 0.88% 2025-01-31	EUR	383 182,56	(1 677,02)	381 561,23	(1 621,33)	XS1944456109
TOTAL CAPITAL IN 0.25% 2023-07-12	EUR	505 807,96	(2 002,98)	506 582,02	774,06	XS1443997223
TAKEDA PHARMACEU 2.25% 2026-11-21	EUR	485 432,37	(8 957,84)	484 789,44	(642,93)	XS1843449122
FIDELITY NATIONAL 0.75% 2023-05-21	EUR	382 554,16	(1 822,12)	382 778,15	223,99	XS1843436574
ASAHI GROUP HOLD 0.54% 2028-10-23	EUR	510 134,45	505,86	505 420,68	(4 713,77)	XS2242474348

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



005921874

CLASE 8.^a

8.161.174

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MORGAN STANLEY 0.41% 2027-10-29	EUR	508 106,48	361,64	505 047,95	(3 058,53)	XS2338643740
BMW FINANCE NV 1.50% 2029-02-06	EUR	606 169,83	(777,91)	607 664,11	1 494,28	XS1948611840
NESTLE FINANCE I 1.50% 2030-04-01	EUR	362 915,13	(1 639,79)	356 947,56	(5 967,57)	XS2148390755
PROLOGIS EURO FI 0.25% 2027-09-10	EUR	382 067,66	295,03	378 972,57	(3 095,09)	XS2049582625
COMPAGNIE FIN. E 1.00% 2031-05-19	EUR	532 378,91	(580,99)	526 176,88	(6 202,03)	FR0013512621
ALLIANZ SE 3.10% 2047-07-06	EUR	681 804,94	9 118,70	668 409,06	(13 395,88)	DE000A2DAHN6
BASF SE 0.25% 2027-06-05	EUR	507 159,88	(603,18)	505 623,93	(1 535,95)	DE000A289DC9
SIEMENS FINANCIE 2.88% 2028-03-10	EUR	484 649,25	(5 085,21)	481 067,37	(3 581,88)	DE000A1UDWN5
UBS GROUP FUNDIN 1.25% 2025-04-17	EUR	364 222,56	3 104,45	359 427,52	(4 795,04)	CH0409606354
UNILEVER PLC 1.50% 2039-06-11	EUR	253 479,29	1 830,17	245 638,13	(7 841,16)	XS2008925344
GLENCORE CAPITAL 0.75% 2029-03-01	EUR	357 332,88	2 316,05	353 713,31	(3 619,57)	XS2307764238
ENI SPA 0.62% 2030-01-23	EUR	488 163,23	2 032,05	480 520,40	(7 642,83)	XS2107315470
VOLKSWAGEN INTER 4.62% 2049-03-24	EUR	496 565,26	16 172,67	505 148,55	8 583,29	XS1048428442
ABBVIE INC 1.38% 2024-05-17	EUR	969 573,22	(5 108,05)	972 555,81	2 982,59	XS1520899532
ENGIE SA 1.38% 2025-03-27	EUR	531 826,10	(3 504,99)	529 015,13	(2 810,97)	FR0013504644
PROCTER AND GA 1.12% 2023-11-02	EUR	846 691,01	(12 449,36)	847 525,18	834,17	XS1314318301
ING GROEP NV 2.12% 2026-01-10	EUR	442 112,26	(1 540,58)	439 591,70	(2 520,56)	XS1933820372
ENEL SPA 5.62% 2027-06-21	EUR	381 299,43	8 177,38	378 325,55	(2 973,88)	XS0306646042
AT AND T INC 3.15% 2036-09-04	EUR	253 379,69	1 987,48	245 680,87	(7 698,82)	XS16298866432
ENEL SPA 2.25% 2049-03-10	EUR	253 536,48	4 455,94	253 348,99	(187,49)	XS2228373671
RYANAIR HOLDINGS 2.88% 2025-09-15	EUR	287 159,40	(1 034,77)	284 733,44	(2 425,96)	XS2228260043
COOPERATIEVE RAB 4.12% 2025-07-14	EUR	392 424,82	(10 900,50)	391 284,58	(1 140,24)	XS0525602339
OMV AG 2.88% 2049-09-01	EUR	312 166,55	2 882,88	311 823,37	(343,18)	XS2224439971
ANHEUSER BUSCH I 2.88% 2032-04-02	EUR	486 489,06	46,03	488 083,85	1 594,79	BE6320935271
BP CAPITAL MARKE 2.82% 2032-04-07	EUR	364 262,45	(343,17)	361 459,30	(2 803,15)	XS2135801160
APPLE INC 1.38% 2029-05-24	EUR	484 489,35	(3 251,96)	476 410,21	(8 079,14)	XS1619312686
OMV AG 1.00% 2026-12-14	EUR	169 963,28	(1 699,71)	169 132,59	(830,69)	XS1734689620
MERCK KGAA 1.62% 2080-09-09	EUR	512 332,10	2 537,67	512 192,74	(139,36)	XS2218405772
ABN AMRO BANK NV 0.60% 2027-01-15	EUR	407 558,58	836,81	405 656,56	(1 902,02)	XS2102283061
GOLDMAN SACHS GR 1.38% 2024-05-15	EUR	576 336,75	(1 385,01)	575 881,94	(454,81)	XS1614198262
LA BANQUE POSTAL 0.75% 2031-06-23	EUR	398 305,21	1 585,42	391 548,44	(6 756,77)	FR00140044X1
LA POSTE 0.00% 2029-07-18	EUR	397 570,17	272,28	384 755,72	(12 814,45)	FR0014001106
BNP PARIBAS SA 0.62% 2032-12-03	EUR	399 786,94	213,64	385 462,14	(14 324,80)	FR0014000JL9
IBERDROLA INTERN 1.88% 2049-05-22	EUR	1 014 879,15	11 406,25	1 021 797,92	6 918,77	XS1721244371

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

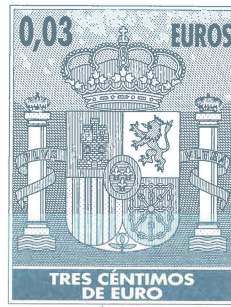


005921875

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VERIZON COMMUNIC 1.62% 2024-03-01	EUR	968 613,69	(7 766,61)	969 145,35	531,66	XS1146282634
FRESENIUS 1.62% 2027-10-08	EUR	363 150,54	(2 895,93)	364 327,47	1 176,93	XS2152329053
DH EUROPE FINANC 0.45% 2028-03-18	EUR	509 154,99	1 770,65	505 365,85	(3 789,14)	XS2050404800
MORGAN STANLEY 0.50% 2029-10-26	EUR	573 341,77	523,37	566 102,27	(7 239,50)	XS2250008245
SIEMENS FINANCIÉ 0.50% 2034-09-05	EUR	377 638,10	201,40	370 904,78	(6 733,32)	XS2049616894
BASF SE 1.62% 2037-11-15	EUR	383 930,58	(136,23)	374 873,52	(9 057,06)	XS1718417717
E.ON SE 0.38% 2023-04-20	EUR	847 967,61	(2 647,58)	849 488,37	1 520,76	XS2177575177
COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	506 914,68	4 065,07	503 591,23	(3 323,45)	DE000CZ45VM4
APPLE INC 0.50% 2031-11-15	EUR	357 306,41	198,54	352 693,40	(4 613,01)	XS2079716937
INTESA SANPAOLO 2.12% 2025-05-26	EUR	607 610,11	(2 589,70)	613 646,80	6 036,69	XS2179037697
EQUINOR ASA 1.38% 2032-05-22	EUR	512 793,83	3 841,70	504 623,16	(8 170,67)	XS2178833690
BRITISH TELECOMM 1.75% 2026-03-10	EUR	408 143,51	5 368,39	407 111,90	(1 031,61)	XS1377679961
ING GROEP NV 2.12% 2031-05-26	EUR	731 900,49	8 965,75	733 293,25	1 392,76	XS2176621170
OP CORPORATE BAN 1.62% 2030-06-09	EUR	258 084,55	2 265,29	252 956,53	(5 128,02)	XS2185867673
VODAFONE GROUP P 2.20% 2026-08-25	EUR	286 626,30	(813,74)	285 463,82	(1 162,48)	XS1372839214
CITIGROUP INC 1.25% 2026-07-06	EUR	485 898,69	2 850,51	480 808,03	(5 090,66)	XS2167003685
CIE DE ST GOBAIN 1.88% 2031-03-15	EUR	450 162,64	252,35	448 795,10	(1 367,54)	XS1962571011
ABBOTT IRELAND F 1.50% 2026-09-27	EUR	726 947,69	(8 861,19)	724 545,83	(2 401,86)	XS1883355197
JPMORGAN CHASE 1.09% 2027-03-11	EUR	730 994,95	6 196,46	721 988,03	(9 006,92)	XS1960248919
AT AND T INC 2.40% 2024-03-15	EUR	606 185,58	(4 266,53)	605 729,81	(455,77)	XS1076018131
AXA SA 3.25% 2049-05-28	EUR	736 431,33	12 869,47	744 092,16	7 660,83	XS1799611642
STANDARD CHARTER 2.50% 2030-09-09	EUR	243 911,54	1 834,93	246 421,36	2 509,82	XS2183818637
DEUTSCHE TELEKOM 1.38% 2027-01-30	EUR	388 726,24	3 136,65	385 644,06	(3 082,18)	XS1557095616
IBERDROLA INTERN 1.83% 2049-02-09	EUR	301 966,06	4 890,00	298 701,00	(3 265,06)	XS2295333988
CREDIT AGRICOLE 1.25% 2026-04-14	EUR	320 901,11	(1 973,85)	318 506,36	(2 394,75)	XS1395021089
GOLDMAN SACHS GR 0.25% 2028-01-26	EUR	572 158,16	2 135,73	566 904,25	(5 253,91)	XS2292954893
VF CORP 0.62% 2023-09-20	EUR	381 613,89	550,04	381 541,94	(71,95)	XS1492446460
CREDIT SUISSE GR 0.62% 2033-01-18	EUR	387 160,27	2 602,97	364 667,94	(22 492,33)	CH0591979627
BANK OF AMERICA 1.38% 2030-05-09	EUR	484 412,71	4 053,10	472 119,50	(12 293,21)	XS1991265395
RICHEMONT INTERN 2.00% 2038-03-26	EUR	194 934,79	488,98	187 478,38	(7 456,41)	XS1789759195
TENNET HOLDING B 0.50% 2040-11-30	EUR	258 283,95	440,73	237 896,51	(20 387,44)	XS2262065233
ORANGE SA 1.88% 2030-09-12	EUR	345 632,56	(3 869,51)	340 250,72	(5 381,84)	FR0013359239
VODAFONE GROUP P 1.62% 2030-11-24	EUR	352 735,36	(423,28)	344 537,61	(8 197,75)	XS2002018500

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



005921876

CLASE 8.^a MATERIAS

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ELECTRICITE DE F 4.62% 2024-09-11	EUR	815 677,52	(9 409,75)	863 341,05	47 663,53	FR0010800540
LA POSTE 4.38% 2023-06-26	EUR	483 350,80	(13 994,53)	485 764,65	2 413,85	FR0000476087
WELLS FARGO AND 1.38% 2026-10-26	EUR	730 096,56	(5 093,07)	731 359,54	1 262,98	XS1400169931
THERMO FISHER SC 0.75% 2024-09-12	EUR	509 835,06	(1 616,71)	513 774,12	3 939,06	XS1405775708
TDF INFRASTRUCTU 2.50% 2026-04-07	EUR	534 357,69	8 869,87	532 203,21	(2 154,48)	FR0013144201
Thermo Electron 1.88% 2049-10-01	EUR	192 999,79	307,55	178 495,68	(14 504,11)	XS2058557344
SCHNEIDER ELECTR 0.25% 2029-03-11	EUR	402 879,97	392,11	399 548,11	(3 331,86)	FR0013494168
SOCIETE GENERALE 0.75% 2027-01-25	EUR	501 591,63	3 197,46	504 200,69	2 609,06	FR0013479276
ENGIE SA 1.62% 2049-07-08	EUR	306 703,26	2 364,04	306 613,64	(89,62)	FR0013431244
ERG SPA 1.88% 2025-04-11	EUR	253 753,47	3 113,04	253 034,21	(719,26)	XS1981060624
BPCE SA 0.62% 2023-09-26	EUR	716 269,14	(5 597,16)	716 988,84	719,70	FR0013367406
KERRY GROUP FINA 2.38% 2025-09-10	EUR	362 898,55	(6 816,39)	360 920,09	(1 978,46)	XS1288849471
DAIMLER AG 1.50% 2029-07-03	EUR	485 977,86	(2 053,49)	491 182,51	5 204,65	DE000A2GSCW3
CREDIT AGRICOLE 1.00% 2026-04-22	EUR	722 150,83	4 871,23	717 655,82	(4 495,01)	FR0013508512
CREDIT AGRICOLE 4.25% 2045-01-13	EUR	883 851,41	32 882,19	878 482,85	(5 368,56)	FR0012444750
JOHNSON AND JO 1.65% 2035-05-20	EUR	360 851,51	(2 182,29)	337 060,16	(23 791,35)	XS1412266907
ASSICURAZIONI GE 5.50% 2047-10-27	EUR	357 260,80	2 923,89	357 659,62	398,82	XS1311440082
SCHLUMBERGER FIN 0.25% 2027-10-15	EUR	323 327,15	(270,51)	318 724,08	(4 603,07)	XS2010045198
DEUTSCHE BAHN FI 0.95% 2049-04-22	EUR	396 952,68	2 644,38	399 513,59	2 560,91	XS2010039035
DEUTSCHE BANK AG 1.38% 2032-02-17	EUR	305 300,38	3 593,84	299 805,69	(5 494,69)	DE000DL19VU0
DEUTSCHE BANK AG 1.12% 2025-03-17	EUR	503 640,95	3 471,52	513 812,25	10 171,30	DE000DB7XJP9
BANQUE FEDERATIV 0.50% 2022-11-16	EUR	304 510,14	(2 449,90)	305 151,83	641,69	XS1856833543
BNP PARIBAS SA 1.38% 2029-05-28	EUR	428 615,71	(716,43)	424 078,29	(4 537,42)	FR0013422011
TOTALES Renta fija privada cotizada		46 618 522,43	52 278,70	46 370 164,35	(248 358,08)	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES CORE GOVT BOND U	EUR	2 367 539,27	-	2 352 176,40	(15 362,87)	IE00B4WXJJ64
SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	14 971 100,66	-	14 989 194,43	18 093,77	IE00BC7GZW19
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	13 694 635,29	-	13 838 145,51	143 510,22	LU0478205379
T ROWE PRICE FUNDS SICAV	EUR	3 584 314,60	-	4 267 249,49	682 934,89	LU0918140210
BGF GLOBAL HIGH YIELD BO	EUR	4 211 171,17	-	4 225 751,94	14 580,77	LU1791806000
DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	4 511 422,24	-	4 509 398,25	(2 023,99)	LU1490674006
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	36 655 422,03	-	43 440 358,94	6 784 936,91	LU0490618542
LYXOR ETF EURO CORP BOND	EUR	1 244 772,14	-	1 247 067,86	2 295,72	LU1829219127
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	5 864 842,91	-	5 868 907,05	4 064,14	LU2188666326

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	3 726 522,56	-	3 771 283,01	44 760,45	LU1849560120
SPDR BARCLAYS CAPITAL EU	EUR	1 063 327,69	-	1 071 885,20	8 557,51	IE00B6YX5M31
ISHARES MSCI EUROPE SRI	EUR	6 329 004,31	-	8 160 047,28	1 831 042,97	IE00B52VJ196
ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	10 781 603,85	-	10 802 005,82	20 401,97	IE00B3F81R35
BGIF ISHARES EMERGING	EUR	2 745 584,34	-	2 830 055,32	84 470,98	LU1373035663
UBS LX BOND CHINA FX IN	EUR	736 035,94	-	823 659,72	87 623,78	LU2275736432
SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	13 852 572,90	-	14 837 981,76	985 408,86	IE00B44Z5B48
WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	11 063 465,99	-	15 311 802,69	4 248 336,70	LU1076253134
SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	13 651 426,72	-	14 002 603,25	351 176,53	LU1078767826
STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	1 503 331,43	-	1 578 648,80	75 317,37	LU0177497814
ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	6 915 261,26	-	7 410 556,53	495 295,27	IE00B6R52259
MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR	1 752 492,47	-	1 750 421,28	(2 071,19)	LU1777195956
DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	2 522 615,68	-	2 540 443,00	17 827,32	LU1054331407
ISHARES MARKET BOXX USD	USD	1 960 996,50	-	1 965 782,75	4 786,25	IE0032895942
ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	2 735 196,21	-	2 881 826,27	146 630,06	IE00B1YZSC51
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	10 077 922,65	-	9 862 648,06	(215 274,59)	IE00BF3N7102
JANUS HENDERSON UNITED	EUR	5 479 799,90	-	5 880 601,37	400 801,47	LU0966752916
STANDARD LIFE EUR CORP B	EUR	779 733,11	-	778 010,67	(1 722,44)	LU0767911984
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	1 371 688,04	-	1 374 665,51	2 977,47	IE00B9M6SJ31
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	1 821 317,39	-	1 965 359,07	144 041,68	IE00B81TMV64
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	2 489 272,77	-	2 491 781,78	2 509,01	IE00BJSFQW37
ISHARES CHINA CNY BOND U	USD	3 307 935,58	-	3 828 952,45	521 016,87	IE00BKPSFD61
CRABEL GEMINI UCITS FUND	EUR	1 920 515,72	-	1 957 677,56	37 161,84	IE00BKPFDD74
ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	17 791 121,10	-	18 342 119,69	550 998,59	IE00BKM4GZ66
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD	EUR	2 573 210,50	-	2 669 279,88	96 069,38	IE00BJSFR200
ISHARES MSCI KOREA ETF	EUR	618 476,52	-	607 506,48	(10 970,04)	IE00B0M63391
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	11 165 489,28	-	15 059 795,82	3 894 306,54	IE00BFNM3G45
INVECO GLOBAL INVMT GRD	EUR	2 274 196,03	-	2 295 746,20	21 550,17	LU1549405022
JANUS HENDERSON GLB H/Y	EUR	2 550 811,24	-	2 543 048,06	(7 763,18)	LU1963063828
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	6 163 278,36	-	6 552 020,68	388 742,32	IE00BDZRX185
ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR	4 321 820,94	-	4 285 513,82	(36 307,12)	IE00B66F4759
SPDR BARCLAYS EMERGING M	EUR	6 239 864,04	-	5 858 878,14	(380 985,90)	IE00BK8JH525
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	38 506 125,96	-	45 369 183,33	6 863 057,37	LU0496786574
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	2 367 489,59	-	2 803 423,50	435 933,91	LU1681042609



005921877

CLASE 8.ª

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



005921878

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NN L US CREDIT	EUR	5 796 117,74	-	5 726 657,46	(69 460,28)	LU0803997666
INVECO S AND P 500 UCIT	EUR	61 840 474,42	-	71 686 053,90	9 845 579,48	IE00B3YCGJ38
VANGUARD SYP 500 UCITS E	EUR	20 049 376,56	-	23 343 839,75	3 294 463,19	IE00B3XXRP09
SSGA SPDR BARCLAYS EURO	EUR	1 038 905,22	-	1 040 416,02	1 510,80	IE00B3T9LM79
ISHARES III PLC ISHARE	USD	9 029 829,35	-	8 850 459,95	(179 369,40)	IE00BFZPF546
DB X TRACK.BARCLAYS USD	USD	1 508 460,96	-	1 487 729,31	(20 731,65)	IE00BZ036J45
INVECO EURO SHORT TERM	EUR	13 936 284,69	-	14 051 171,48	114 886,79	LU0607519435
VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	3 894 629,41	-	5 248 873,02	1 354 243,61	IE0007201266
SANTANDER SICAV SANTAN	EUR	2 803 349,55	-	2 868 363,65	65 014,10	LU2004895517
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	2 143 273,77	-	2 259 405,41	116 131,64	LU1004011935
MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	9 784 714,98	-	9 783 833,12	(881,86)	IE0033758917
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	47 613 765,86	-	47 993 479,44	379 713,58	LU1601096537
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	27 819 089,67	-	32 445 238,46	4 626 148,79	LU1681048804
ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	2 488 965,74	-	2 487 739,19	(1 226,55)	IE0032523478
PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	6 656 144,12	-	6 722 480,02	66 335,90	IE00B2R34Y72
EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR	6 307 026,37	-	7 561 842,84	1 254 816,47	LU1443248544
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	25 374 050,57	-	25 359 647,42	(14 403,15)	IE00BTJRMPP35
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	5 483 047,91	-	5 861 125,85	378 077,94	LU0360483100
BAILLIE GIFFORD WORLDWID	EUR	10 788 136,51	-	10 943 329,50	155 192,99	IE00BYW73306
PRINCIPAL GLOBAL PREFERR	EUR	620 676,23	-	653 196,72	32 520,49	IE00B2NGJY51
PIMCO GLOBAL INVESTORS S	EUR	1 073 968,93	-	1 073 329,47	(639,46)	IE00B2NSVP60
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	4 929 666,92	-	4 976 038,25	46 371,33	IE00BNK9T448
BARINGS EM MK LOC DB T	EUR	5 117 952,84	-	4 744 895,27	(373 057,57)	IE00BKZGKP70
SOCIETE GENERALE GESTION	EUR	3 859 361,49	-	3 926 250,52	66 889,03	FR0013304193
ELEVA UCITS FUND ELEVA	EUR	7 971 320,42	-	8 999 875,28	1 028 554,86	LU1111643042
AMUNDI 3 6 M	EUR	5 878 805,32	-	5 852 155,14	(26 650,18)	FR0011088657
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	305,87	-	303,41	(2,46)	FR0010831693
NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	8 163 834,71	-	8 207 238,71	43 404,00	IE00B78FDY06
ABERDEEN STANDARD SICAV	EUR	2 300 138,15	-	2 446 753,69	146 615,54	LU0700927352
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	5 508 846,69	-	5 842 853,97	334 007,28	LU0225310266
UBS ETFs PLC MSCI ACWI	EUR	32 164 943,39	-	38 533 335,60	6 368 392,21	IE00BYM11H29
INVECO JAPANESE EQUITY	EUR	16 005 852,35	-	15 876 997,97	(128 854,38)	LU2139470012
SCHRODER INT EMERGING AS	EUR	5 788 490,21	-	5 763 027,55	(25 462,66)	LU1751207348
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	28 866 299,96	-	29 281 935,10	415 635,14	LU1437017350

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



005921879

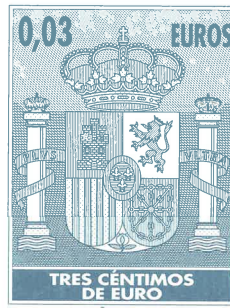
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FIDELITY EUROPEAN HIGH Y	EUR	4 285 685,62	-	4 278 073,35	(7 612,27)	LU0957027591
MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	2 568 404,52	-	2 544 466,90	(23 937,62)	LU0583240519
LUMYNA - PSAM GLOBAL EVE	EUR	3 231 508,37	-	3 337 896,15	106 387,78	LU1951090015
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	21 603 433,93	-	22 012 400,51	408 966,58	LU1118011698
BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	11 110 455,80	-	11 103 199,45	(7 256,35)	LU1819949246
DB X TRACK II EM MKT LIQ	EUR	1 352 237,79	-	1 424 135,13	71 897,34	LU0321462953
INVECO EURO CORPORATE B	EUR	3 021 690,33	-	3 150 421,65	128 731,32	LU0243958047
GS GROWTH Y EMERGING MAR	EUR	2 434 771,18	-	2 463 601,38	28 830,20	LU0622306651
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	4 938 950,90	-	5 092 257,67	153 306,77	LU1136108757
ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	3 771 471,83	-	4 308 159,79	536 687,96	LU0227757233
SANTANDER SICAV NORTH	USD	7 614 532,95	-	10 054 347,99	2 439 815,04	LU1942727311
UBS ETF BARCLAYS USD EM	EUR	438 161,74	-	469 710,00	31 548,26	LU1324516308
NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR	1 579 071,71	-	1 600 490,55	21 418,84	LU0141799097
VONTBEL FUND EUR CORP	EUR	2 074 210,88	-	2 249 483,28	175 272,40	LU1525532344
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR	6 197 477,38	-	6 446 485,43	249 008,05	LU1727354448
DB X-TRACKERS MSCI EURO P	EUR	2 658 211,73	-	2 811 903,15	153 691,42	LU0274209237
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	5 087 037,66	-	5 463 838,63	376 800,97	LU0276014130
EURIZON BONG AGGREGATE R	EUR	709 410,83	-	803 038,44	93 627,61	LU1529955392
UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR	1 003 671,84	-	989 953,26	(13 718,58)	LU1048317025
MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	7 153 313,57	-	8 058 658,61	905 345,04	LU0219424131
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		775 704 544,32	-	839 565 858,38	63 861 314,06	
TOTAL Cartera Exterior		889 319 337,43	119 215,82	955 201 214,64	65 881 877,21	

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

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



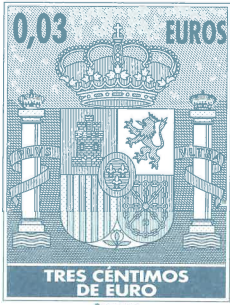
CLASE 8.^a
Futuros



005921880

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 100000 FISICA	USD	3 520 156,98	3 466 640,25	22/03/2022
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	33 272 880,14	34 257 125,00	18/03/2022
NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 100000 FISICA	EUR	5 215 680,00	4 961 760,00	8/03/2022
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	19 862 723,75	19 617 320,39	22/03/2022
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	42 595 025,51	43 085 135,76	10/03/2022
DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	20 115 970,00	20 773 550,00	18/03/2022
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000 FISICA	EUR	8 370 720,00	8 225 760,00	8/03/2022
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	7 148 240,06	7 062 770,61	18/03/2022
NOCIONAL EURO-BTP 3 YR 6.00 0 100000 FISICA	EUR	8 077 050,00	7 938 540,00	8/03/2022
SYP 500 INDEX 50	USD	90 057 396,00	90 796 034,39	18/03/2022
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	108 334 895,87	108 408 484,83	14/03/2022
TOTALES Futuros comprados		346 570 738,31	348 593 121,23	
Compra de opciones "call"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	36 200 000,00	16 800,00	21/01/2022
TOTALES Compra de opciones "call"		36 200 000,00	16 800,00	
Emisión de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	24 761 250,00	47 925,00	21/01/2022
SYP 500 INDEX 100	USD	48 748 392,00	43 525,35	20/01/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		73 509 642,00	91 450,35	
Futuros vendidos				
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	39 874 455,12	39 966 463,41	14/03/2022
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	1 125 754,16	1 127 121,78	14/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		41 000 209,28	41 093 585,19	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	17 358 000,00	7 364,00	21/01/2022
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	26 997 750,00	243 459,00	21/01/2022
SYP 500 INDEX 100	USD	36 191 988,00	11 817,79	21/01/2022
SYP 500 INDEX 100	USD	53 391 096,00	212 984,05	20/01/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		133 938 834,00	475 624,84	
Emisión de opciones "call"				
SYP 500 INDEX 100	USD	11 514 433,50	40 241,16	21/01/2022
TOTALES Emisión de opciones "call"		11 514 433,50	40 241,16	
TOTALES		642 733 857,09	390 310 822,77	

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



005921881

CLASE 8.^a
VALORES

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT 1.20% 2040-10-31	EUR	1 803 504,62	2 203,67	1 838 384,37	34 879,75	ES0000012G42
SPAIN GOVERNMENT 1.25% 2030-10-31	EUR	6 600 568,34	1 673,86	6 682 182,02	81 613,68	ES0000012G34
SPAIN GOVERNMENT 0.80% 2027-07-30	EUR	2 998 439,90	5 017,61	3 025 742,04	27 302,14	ES0000012G26
SPAIN GOVERNMENT 1.85% 2035-07-30	EUR	3 101 816,28	14 511,28	3 165 046,21	63 229,93	ES0000012E69
SPAIN GOVERNMENT 1.45% 2029-04-30	EUR	2 706 060,52	15 862,08	2 784 412,46	78 351,94	ES0000012E51
SPAIN GOVERNMENT 2.35% 2033-07-30	EUR	2 729 185,30	13 356,57	2 795 040,05	65 854,75	ES00000128Q6
SPAIN GOVERNMENT 2.90% 2046-10-31	EUR	118 251,78	(111,36)	135 430,55	17 178,77	ES00000128C6
SPAIN GOVERNMENT 5.90% 2026-07-30	EUR	1 525 654,98	(10 899,34)	1 578 234,68	52 579,70	ES00000123C7
SPAIN GOVERNMENT 4.80% 2024-01-31	EUR	1 687 855,17	19 937,28	1 710 111,65	22 256,48	ES00000121G2
TOTALES Deuda pública		23 271 336,89	61 551,65	23 714 584,03	443 247,14	
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZ 0.75% 2022-09-11	EUR	710 731,94	326,43	712 386,14	1 654,20	XS1678372472
BANCO SANTANDER 0.50% 2027-02-04	EUR	598 641,13	2 772,55	609 666,56	11 025,43	XS2113889351
CAIXABANK SA 1.38% 2026-06-19	EUR	413 227,70	2 428,71	421 981,65	8 753,95	XS2013574038
TELEFONICA EMISI 0.66% 2030-02-03	EUR	502 623,64	2 960,57	513 456,01	10 832,37	XS2112289207
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 225 224,41	8 488,26	2 257 490,36	32 265,95	
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	13 224 257,37	-	13 324 927,24	100 669,87	ES0138534054
SANTANDER RENTA FIJA AHO	EUR	22 660 691,38	-	23 055 156,50	394 465,12	ES0105931010
LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	34 250,90	-	33 182,10	(1 068,80)	FR0010251744
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		35 919 199,65	-	36 413 265,84	494 066,19	
TOTAL Cartera Interior		61 415 760,95	70 039,91	62 385 340,23	969 579,28	

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



005921882

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI POLI 0.85% 2027-01-15	EUR	3 907 136,43	12 258,03	4 011 348,83	104 212,40	IT0005390874
BUNDESREPUBLIK D 4.75% 2034-07-04	EUR	122 702,65	(778,22)	124 033,42	1 330,77	DE0001135226
BUNDESREPUBLIK D 4.25% 2039-07-04	EUR	123 783,31	(601,07)	125 761,07	1 977,76	DE0001135325
ITALY BUONI POLI 6.50% 2027-11-01	EUR	3 614 626,83	(4 313,74)	3 696 204,08	81 577,25	IT0001174611
ITALY BUONI POLI 5.75% 2033-02-01	EUR	1 594 792,06	13 318,45	1 665 151,67	70 359,61	IT0003256820
BUNDESREPUBLIK D 2.50% 2046-08-15	EUR	380 685,85	(1 771,57)	388 190,29	7 504,44	DE0001102341
BUNDESREPUBLIK D 0.00% 2029-08-15	EUR	925 605,80	(2 689,17)	938 120,95	12 515,15	DE0001102473
BUNDESREPUBLIK D 6.50% 2027-07-04	EUR	916 234,44	(5 005,26)	931 180,32	14 945,88	DE0001135044
ITALY BUONI POLI 3.00% 2029-08-01	EUR	5 522 145,30	35 227,63	5 667 742,56	145 597,26	IT0005365165
UNITED STATES TR 0.12% 2030-07-15	USD	4 227,14	(10,31)	4 114,53	(112,61)	US912828ZZ63
ITALY BUONI POLI 1.45% 2036-03-01	EUR	1 624 067,28	6 825,18	1 670 899,15	46 831,87	IT0005402117
FRENCH REPUBLIC 3.25% 2045-05-25	EUR	560 431,83	1 678,54	601 554,91	41 123,08	FR0011461037
FRENCH REPUBLIC 1.00% 2025-11-25	EUR	854 174,09	(5 953,75)	866 487,49	12 313,40	FR0012938116
FRENCH REPUBLIC 1.25% 2036-05-25	EUR	248 251,51	414,50	261 832,90	13 581,39	FR0013154044
FRENCH REPUBLIC 1.25% 2034-05-25	EUR	370 338,23	394,80	388 317,75	17 979,52	FR0013313582
FRENCH REPUBLIC 0.00% 2029-11-25	EUR	858 038,88	(46,20)	889 564,25	31 525,37	FR0013451507
UNITED STATES TR 1.00% 2046-02-15	USD	4 321,95	(8,92)	4 188,90	(133,05)	US912810RR14
ITALY BUONI POLI 0.05% 2021-04-15	EUR	24 970,62	24,44	25 017,45	46,83	IT00053330961
TOTALES Deuda pública		21 656 534,20	48 963,36	22 259 710,52	603 176,32	
Renta fija privada cotizada						
SOCIETE GENERALE 0.75% 2027-01-25	EUR	501 591,63	3 478,80	512 575,17	10 983,54	FR0013479276
CREDIT AGRICOLE 4.25% 2045-01-13	EUR	883 851,41	32 885,25	895 979,10	12 127,69	FR0012444750
CAPGEMINI SA 2.50% 2023-07-01	EUR	850 872,44	5 794,94	852 160,46	1 288,02	FR0012821940
LVMH MOET HENNES 0.75% 2024-05-26	EUR	967 616,92	2 426,54	970 001,86	2 384,94	FR0013257623
RTE RESEAU DE TR 1.88% 2037-10-23	EUR	604 938,80	445,65	618 191,61	13 252,81	FR0013290749
ORANGE SA 1.88% 2030-09-12	EUR	576 054,26	1 112,07	585 383,27	9 329,01	FR0013359239
BPCE SA 0.62% 2023-09-26	EUR	716 269,14	(102,54)	718 123,22	1 854,08	FR0013367406
UNIBAIL RODAMCO 1.00% 2027-02-27	EUR	404 803,50	3 211,91	409 018,21	4 214,71	FR0013405032
APPLE INC 1.38% 2029-05-24	EUR	484 489,35	2 356,19	486 532,94	2 043,59	XS1619312686
LA POSTE 0.38% 2027-09-17	EUR	712 258,63	357,29	719 031,85	6 773,22	FR0013447604
DEUTSCHE BANK AG 1.12% 2025-03-17	EUR	503 640,95	4 285,20	517 053,57	13 412,62	DE000DB7XJP9
SCHNEIDER ELECTR 0.25% 2029-03-11	EUR	402 879,97	732,68	409 123,54	6 243,57	FR0013494168
ENGIE SA 1.38% 2025-03-27	EUR	850 921,76	5 809,80	850 942,42	20,66	FR0013504644
SANOFI SA 1.00% 2025-04-01	EUR	841 610,38	3 924,79	842 724,53	1 114,15	FR0013505104
CREDIT AGRICOLE 1.00% 2026-04-22	EUR	722 150,83	4 871,23	728 204,82	6 053,99	FR0013508512

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

CLASE 8.^a

005921883

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
COMPAGNIE FIN. E 1.00% 2031-05-19	EUR	532 378,91	2 420,32	539 910,57	7 531,66	FR0013512621
GOLDMAN SACHS GR 1.38% 2024-05-15	EUR	970 889,86	6 217,76	972 194,76	1 304,90	XS1614198262
WELLS FARGO AND 1.38% 2026-10-26	EUR	730 096,56	477,52	741 240,15	11 143,59	XS1400169931
BNP PARIBAS SA 1.38% 2029-05-28	EUR	642 923,56	3 807,22	652 385,57	9 462,01	FR0013422011
THERMO FISHER SC 0.75% 2024-09-12	EUR	839 548,75	1 031,81	850 516,92	10 968,17	XS1405775708
LA POSTE 4.38% 2023-06-26	EUR	483 350,80	5 317,35	484 390,99	1 040,19	FR0000476087
AUTOROUTES DU SU 5.62% 2022-07-04	EUR	872 163,17	4 351,07	832 821,22	(39 341,95)	FR0010491720
ELECTRICITE DE F 4.62% 2024-09-11	EUR	1 087 570,03	9 185,54	1 180 279,53	92 709,50	FR0010800540
ABN AMRO BANK NV 0.60% 2027-01-15	EUR	407 558,58	2 034,99	411 854,65	4 296,07	XS2102283061
MCDONALD S CORP 1.00% 2023-11-15	EUR	517 882,74	(684,67)	518 304,81	422,07	XS1403264374
MORGAN STANLEY 1.88% 2027-04-27	EUR	486 161,73	4 068,47	491 866,78	5 705,05	XS1603892149
PHILIP MORRIS IN 2.88% 2026-03-03	EUR	471 656,89	8 231,20	487 134,54	15 477,65	XS1040105980
JOHNSON AND JO 1.65% 2035-05-20	EUR	360 851,51	2 067,61	366 493,20	5 641,69	XS1412266907
ITALY BUONI ORDI 1.65% 2030-12-01	EUR	5 534 236,97	(723,89)	5 705 348,88	171 111,91	IT0005413171
DEUTSCHE BAHN FI 0.95% 2049-04-22	EUR	396 952,68	2 644,38	404 269,59	7 316,91	XS2010039035
ENI SPA 0.62% 2030-01-23	EUR	608 684,86	3 347,63	620 903,40	12 218,54	XS2107315470
UBS GROUP FUNDIN 1.25% 2025-04-17	EUR	364 222,56	3 104,45	364 565,52	342,96	CH0409606354
SIEMENS FINANCIE 2.88% 2028-03-10	EUR	484 649,25	6 616,67	489 305,29	4 656,04	DE000A1UDWN5
BASF SE 0.25% 2027-06-05	EUR	507 159,88	471,84	511 188,91	4 029,03	DE000A289DC9
ALLIANZ SE 3.10% 2047-07-06	EUR	681 804,94	9 118,70	693 717,06	11 912,12	DE000A2DAHN6
DAIMLER AG 1.50% 2029-07-03	EUR	485 977,86	2 335,33	493 310,95	7 333,09	DE000A2GSCW3
COMMERZBANK AG 1.00% 2026-03-04	EUR	484 850,44	3 173,48	490 259,50	5 409,06	DE000CZ40NS9
ABBVIE INC 1.38% 2024-05-17	EUR	969 573,22	5 575,98	974 421,66	4 848,44	XS1520899532
VOLKSWAGEN INTER 4.62% 2049-03-24	EUR	496 565,26	16 172,67	499 741,06	3 175,80	XS1048428442
LLOYDS BANKING G 1.50% 2027-09-12	EUR	365 245,51	683,53	371 491,20	6 245,69	XS1681050610
JPMORGAN CHASE 1.09% 2027-03-11	EUR	730 994,95	6 196,46	737 038,50	6 043,55	XS1960248919
MEDTRONIC GLOBAL 1.12% 2027-03-07	EUR	480 294,32	3 397,82	488 999,46	8 705,14	XS1960678255
CIE DE ST GOBAN 1.88% 2031-03-15	EUR	450 162,64	4 929,60	461 753,85	11 591,21	XS1962571011
BAT INTERNATIONAL 2.25% 2030-01-16	EUR	605 824,37	11 261,29	621 853,07	16 028,70	XS1664644983
CITIGROUP INC 1.25% 2026-07-06	EUR	485 898,69	3 821,92	489 768,57	3 869,88	XS2167003685
AT AND T INC 2.40% 2024-03-15	EUR	606 185,58	8 008,67	607 283,89	1 098,31	XS1076018131
ING GROEP NV 2.12% 2031-05-26	EUR	731 900,49	8 965,75	747 958,25	16 057,76	XS2176621170
PROCTER AND GA 1.12% 2023-11-02	EUR	846 691,01	(1 109,63)	847 529,09	838,08	XS1314318301
INTESA SANPAOLO 2.12% 2025-05-26	EUR	607 610,11	5 456,41	618 722,09	11 111,98	XS2179037697
FRESENIUS 1.62% 2027-10-08	EUR	363 150,54	500,99	371 514,13	8 363,59	XS2152329053

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

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



005921884

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ABBOTT IRELAND F 1.50% 2026-09-27	EUR	726 947,69	494,47	730 985,52	4 037,83	XS1883355197
STANDARD CHARTER 2.50% 2030-09-09	EUR	243 911,54	1 834,93	251 821,66	7 910,12	XS2183818637
KERRY GROUP FINA 2.38% 2025-09-10	EUR	362 898,55	673,58	365 488,86	2 590,31	XS1288849471
RICHEMONT INTERN 2.00% 2038-03-26	EUR	194 934,79	2 146,50	204 288,90	9 354,11	XS1789759195
BANK OF AMERICA 1.38% 2030-05-09	EUR	484 412,71	4 053,10	493 634,70	9 221,99	XS1991265395
CREDIT AGRICOLE 1.25% 2026-04-14	EUR	320 901,11	1 818,84	322 222,67	1 321,56	XS1395021089
COCA COLA CO/THE 0.75% 2023-03-09	EUR	969 109,58	3 993,19	969 702,41	592,83	XS1197832915
E.ON SE 0.38 2023-04-20	EUR	847 967,61	1 037,63	849 885,71	1 918,10	XS2177575177
TOTAL CAPITAL IN 0.25% 2023-07-12	EUR	505 807,96	106,52	507 772,52	1 964,56	XS1443997223
ANHEUSER BUSCH I 2.88% 2032-04-02	EUR	486 489,06	7 071,66	505 986,24	19 497,18	BE6320935271
IBERDROLA INTERN 1.88% 2049-05-22	EUR	1 014 879,15	11 406,25	1 024 957,92	10 078,77	XS1721244371
COOPERATIEVE RAB 4.12% 2025-07-14	EUR	724 661,78	5 688,44	725 171,06	509,28	XS0525602339
AT AND T INC 3.15% 2036-09-04	EUR	528 210,87	4 930,06	641 760,39	113 549,52	XS1629866432
ING GROEP NV 2.12% 2026-01-10	EUR	442 112,26	6 457,72	443 814,04	1 701,78	XS1933820372
OMV AG 1.00% 2026-12-14	EUR	169 963,28	(252,60)	171 639,64	1 676,36	XS1734689620
BP CAPITAL MARKE 2.82% 2032-04-07	EUR	364 262,45	5 014,77	380 143,36	15 880,91	XS2135801160
BANQUE FEDERATIV 0.50% 2022-11-16	EUR	710 523,66	(711,21)	711 684,72	1 161,06	XS1856833543
TAKEDA PHARMACEU 2.25% 2026-11-21	EUR	485 432,37	(776,38)	491 102,18	5 669,81	XS1843449122
SHELL INTERNATIO 1.88% 2032-04-07	EUR	364 596,03	3 594,44	377 598,56	13 002,53	XS2154419118
INTERNATIONAL BU 0.88% 2025-01-31	EUR	727 733,63	3 956,89	728 415,08	681,45	XS1944456109
VERIZON COMMUNIC 1.62% 2024-03-01	EUR	968 613,69	8 653,89	969 122,33	508,64	XS1146282634
DIAGEO FINANCE P 2.50% 2032-03-27	EUR	362 401,08	4 503,43	366 561,43	4 160,35	XS2147889690
NESTLE FINANCE I 1.50% 2030-04-01	EUR	362 915,13	2 652,38	367 824,81	4 909,68	XS2148390755
BMW FINANCE NV 1.50% 2029-02-06	EUR	606 169,83	5 908,60	614 504,38	8 334,55	XS1948611840
SIEMENS FINANCIE 0.50% 2034-09-05	EUR	377 638,10	527,45	391 433,16	13 795,06	XS2049616894
ENEL FINANCE INT 1.12% 2026-09-16	EUR	969 635,48	777,03	973 929,47	4 293,99	XS1750986744
AXA SA 3.25% 2049-05-28	EUR	350 187,75	6 250,33	376 076,99	25 889,24	XS1799611642
FIDELITY RENTA 0.75% 2023-05-21	EUR	847 740,02	2 367,57	849 218,58	1 478,56	XS1843436574
TOTALES Renta fija privada cotizada		51 236 676,35	318 245,52	52 062 131,47	825 455,12	
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER SICAV NORTH	USD	8 998 268,92	-	12 283 070,89	3 284 801,97	LU1942727311
BGIF ISHARES EMERGING	EUR	5 627 959,55	-	6 128 844,80	500 885,25	LU1373035663
INVECO EURO CORPORATE B	EUR	5 684 756,72	-	5 944 421,28	259 664,56	LU0243958047
UBS ETF BARCLAYS USD EM	EUR	1 648 161,33	-	1 846 373,30	198 211,97	LU1324516308
VONTOBEL FUND EUR CORP	EUR	3 611 058,99	-	3 932 434,77	321 375,78	LU1525532344

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



005921885

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A)	EUR	16 628 740,60	-	17 560 951,92	932 211,32	LU1727354448
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	5 660 486,03	-	6 156 824,69	496 338,66	LU0276014130
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	10 233 977,22	-	10 978 753,65	744 776,43	LU0360483100
ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	4 406 585,59	-	4 505 525,61	98 940,02	LU0226954369
INVECO JAPANESE EQUITY	EUR	1 828 107,26	-	1 946 518,16	118 410,90	LU2139470012
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	7 155 271,92	-	7 622 329,26	467 057,34	LU0225310266
EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR	3 792 567,96	-	3 911 446,00	118 878,04	LU1443248544
UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR	1 561 721,69	-	1 630 772,33	69 050,64	LU1048317025
INVECO GLOBAL INVMT GRD	EUR	7 283 712,74	-	7 441 487,00	157 774,26	LU1549405022
MS PSAM GLOBAL EVENT UCI	EUR	2 891 169,53	-	3 271 171,76	380 002,23	LU1951088977
SCHRODER INT EMERGING AS	EUR	4 870 824,11	-	5 166 743,85	645 919,74	LU1751207348
MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	3 689 482,56	-	4 234 630,75	545 148,19	LU0583240519
JANUS HENDERSON UNITED	EUR	5 479 799,90	-	5 670 397,12	190 597,22	LU0966752916
ABERDEEN STANDARD SICAV	EUR	1 236 988,79	-	1 423 361,38	186 372,59	LU0700927352
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	4 131 484,00	-	4 364 236,53	232 752,53	LU1136108757
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	15 411 628,71	-	18 387 626,71	2 975 998,00	IE00B4L5Y983
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	2 332 586,05	-	2 519 110,78	186 524,73	LU1681048804
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	38 610 135,54	-	38 994 537,92	384 402,38	LU1601096537
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	1 793 710,89	-	1 921 914,25	128 203,36	LU1004011935
SANTANDER SICAV SANTAN	USD	2 803 349,55	-	2 683 085,68	(120 263,87)	LU2004895517
VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	4 433 066,42	-	5 308 069,94	875 003,52	IE0007201266
INVECO EURO SHORT TERM	EUR	20 106 146,27	-	20 387 433,42	281 287,15	LU0607519435
ISHARES FTSE 250	GBP	2 529 094,85	-	2 664 636,37	135 541,52	IE00B00FV128
ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	5 176 529,43	-	5 771 223,57	594 694,14	LU0227757233
PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	5 198 737,34	-	5 723 097,14	524 359,80	IE00B2R34Y72
WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	21 601 830,14	-	25 221 901,12	3 620 070,98	LU1076253134
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	4 336 706,98	-	4 593 767,84	257 060,86	IE00B8BS6228
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	305,87	-	305,04	(0,83)	FR0010831693
AMUNDI 36 M	EUR	6 887 532,12	-	6 871 341,10	(16 191,02)	FR0011088657
SOCIETE GENERALE GESTION	EUR	3 859 361,49	-	3 922 369,67	63 008,18	FR0013304193
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	23 123 765,62	-	23 532 202,07	408 436,45	LU1118011698
DB X TRACK.II EM MKT LIQ	EUR	2 196 289,96	-	2 543 243,10	346 953,14	LU0321462953
MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	4 731 663,10	-	4 910 627,28	178 964,18	LU0219424131
GS GROWTH Y EMERGING MAR	EUR	876 570,28	-	935 155,23	58 584,95	LU0622306651
PRINCIPAL GLOBAL PREFERR	EUR	1 209 747,57	-	1 249 984,73	40 237,16	IE00B2NGJY51

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



005921886

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD	EUR	5 430 649,90	-	6 015 188,22	584 538,32	IE00BJUSFR200
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	6 211 349,15	-	6 669 230,80	457 881,65	LU0569863755
ISHARES EDGE MSCI USA QU	EUR	4 634 056,33	-	5 225 958,19	591 901,86	IE00BD1F4L37
ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	4 457 257,19	-	4 537 519,77	80 262,58	IE00BD1F4M44
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	9 277 032,31	-	9 952 072,68	675 040,37	IE00BDZRX185
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	9 480 624,18	-	10 106 921,71	626 297,53	IE00BF3N7102
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	4 593 971,55	-	5 007 360,75	413 389,20	IE00BFNM3G45
ISHARES III PLC ISHARE	USD	5 004 644,33	-	5 069 412,78	64 768,45	IE00BFZPF546
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	1 793 832,50	-	1 854 810,72	60 978,22	IE00B9M6SJ31
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	3 359 702,34	-	3 481 723,44	122 021,10	IE00BJSFQW37
ISHARES J.P. MORGAN USD	EUR	7 721 219,17	-	8 521 108,20	799 889,03	IE00B9M6RS56
SPDR BARCLAYS EMERGING M	EUR	4 941 743,27	-	5 092 864,73	151 121,46	IE00BK8JH525
ISHARES CHINA CNY BOND U	USD	10 119 637,04	-	10 136 231,32	16 594,28	IE00BKPSFD61
VANGUARD FTSE 250 UCITS	GBP	7 888 949,70	-	8 232 933,77	343 984,07	IE00BKX55Q28
BARINGS EM MK LOC DB T	EUR	3 299 158,49	-	3 432 572,76	133 414,27	IE00BKZGKP70
ISHARES EDGE MSCI WORLD	EUR	9 211 847,08	-	9 893 063,21	681 216,13	IE00BP3QZB59
ISHARES EDGE MSCI EUROPE	EUR	811 291,81	-	837 814,56	26 522,75	IE00BQN1K901
UBS ETFs PLC MSCI ACWI	EUR	44 855 347,51	-	49 866 460,16	5 011 112,65	IE00BYM11H29
BAILLIE GIFFORD WORLDWID	EUR	1 817 069,24	-	2 001 251,37	184 182,13	IE00BYW73306
XTRACKERS MSCI WORLD UCI	EUR	32 623 409,66	-	38 591 845,67	5 968 436,01	IE00BJOKDQ92
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	4 559 002,76	-	5 003 293,44	444 290,68	LU0496786574
MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR	2 421 348,30	-	2 513 573,54	92 225,24	LU1777195956
STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	5 624 031,71	-	5 992 093,02	368 061,31	LU0177497814
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	8 321 608,53	-	8 689 890,96	368 282,43	LU0478205379
SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	12 813 259,89	-	13 295 790,77	482 530,88	LU1078767826
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	2 033 803,33	-	2 293 162,81	259 359,48	LU1681042609
AMUNDI FUNDS EM LATIN AME	EUR	2 210 799,84	-	2 304 414,00	93 614,16	LU1681045024
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	2 494 556,45	-	2 559 577,72	65 021,27	LU1883315647
SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	15 344 176,27	-	15 499 117,83	154 941,56	IE00BC7GZW19
BGF GLOBAL HIGH YIELD BO	EUR	1 408 271,44	-	1 557 226,76	148 955,32	LU1791806000
DB X TRACK.BARCLAYS USD	EUR	2 340 366,00	-	2 343 865,94	3 499,94	IE00BZ036J45
VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	11 834 224,00	-	12 282 682,20	448 458,20	IE00B04FFJ44
ISHARES MSCI KOREA ETF	EUR	2 644 354,26	-	2 772 611,73	128 257,47	IE00B0M63391
ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	1 578 741,68	-	1 641 204,42	62 462,74	IE00B3F81R35
INVECO S AND P 500 UCIT	EUR	4 658 854,28	-	5 044 931,10	386 076,82	IE00B3YCGJ38

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

CLASE 8.^a




Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES CORE GOVT BOND U	EUR	3 663 521,38	-	3 784 390,34	120 868,96	IE00B4WXJJ64
ISHARES MSCI EUROPE SRI	EUR	3 202 900,64	-	3 839 088,09	636 187,45	IE00B52VJ196
SOURCE MARKETS PLC MSC	EUR	32 648 744,96	-	38 599 697,66	5 950 952,70	IE00B60SX394
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	3 593 025,34	-	3 772 787,16	179 761,82	IE00B81TMV64
THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	3 726 522,56	-	3 781 527,75	55 005,19	LU1849560120
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		578 294 789,96	-	626 609 200,06	48 314 410,10	
Acciones y participaciones no Directiva						
SANTANDER SICAV SANTAN	EUR	7 500 020,00	-	8 455 245,00	955 225,00	LU1917959899
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		7 500 020,00	-	8 455 245,00	955 225,00	
TOTAL Cartera Exterior		658 688 020,51	367 208,88	709 386 287,05	50 698 266,54	

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a
SANTANER



005921888

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	16 787 045,02	17 004 500,00	19/03/2021
NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 100000 FISICA	EUR	7 144 960,00	7 207 680,00	8/03/2021
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	9 539 132,84	9 840 393,58	11/03/2021
DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	7 076 169,54	7 232 775,00	19/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO SEK/USD 20000	SEK	6 859 282,33	6 978 810,58	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	10 487 235,84	10 386 285,20	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO NOKUSD 20000	NOK	5 074 537,65	5 148 044,42	15/03/2021
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	24 291 740,85	24 781 232,22	19/03/2021
IBEX 35 COMPOSITE INDEX 10	EUR	10 512 060,00	10 491 910,00	15/01/2021
NOCIONAL US NOTE 5 YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	27 193 132,53	26 955 532,41	31/03/2021
SYP 500 INDEX 50	USD	64 692 327,71	65 978 505,12	19/03/2021
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	2 504 309,81	2 506 143,90	15/03/2021
CAC 40 INDICE 10	EUR	8 017 050,00	8 035 900,00	15/01/2021
SUBY. TIPO CAMBIO GBPUSD 625	GBP	10 600 374,59	10 761 960,25	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO AUDUSD 1000	USD	-	7 752 960,60	15/03/2021
TOTALES Futuros comprados		210 779 358,71	221 062 633,28	
Emisión de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	36 163 250,00	493 187,00	19/03/2021
TOTALES Emisión de opciones "put"		36 163 250,00	493 187,00	
Futuros vendidos				
NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 100000 FISICA	USD	1 930 031,20	1 923 044,89	22/03/2021
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	16 003 220,46	15 598 243,93	22/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO SEK/USD 20000	USD	-	6 978 810,58	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	23 084 423,43	22 974 551,49	15/03/2021
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000 FISICA	EUR	27 305 422,61	27 356 560,00	8/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO NOKUSD 20000	USD	-	5 148 044,42	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO GBPUSD 625	USD	-	10 761 960,25	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO AUDUSD 1000	AUD	7 642 251,77	7 752 960,60	15/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		75 965 349,47	98 494 176,16	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	39 295 500,00	1 092 301,00	19/03/2021
TOTALES Compra de opciones "put"		39 295 500,00	1 092 301,00	
Emisión de opciones "call"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	42 712 500,00	34 170,00	15/01/2021
TOTALES Emisión de opciones "call"		42 712 500,00	34 170,00	
TOTALES		404 915 958,18	321 176 467,44	



CLASE 8.^a



005921889

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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



CLASE 8.^a



005921890

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a

005921891



005921891

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

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

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Acciones propias

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



CLASE 8.^a
Santander



005921892

Santaner PB Balanced Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

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

GM3750467

11/2021



Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Santander Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., D^a. María Ussía Bertrán, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria) e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Santander Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el **31 de diciembre de 2021**, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 17 de marzo de 2022

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: D^a. María Ussía Bertrán

El Presidente del Consejo de Administración

El Vicepresidente del Consejo de Administración

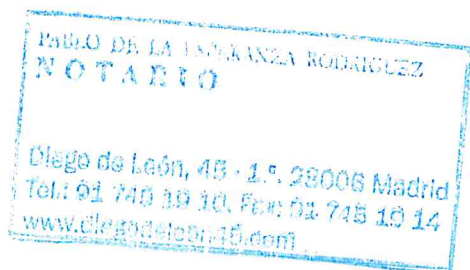
Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

Consejeros:

Fdo.: D. José Mercado García

Fdo.: D. Jesús Ruiz Castañeda



= LEGITIMACIÓN =

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

En Madrid a veintidós de abril de dos mil veintidós.



[Handwritten signature in black ink]

= LEGITIMACIÓN =

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

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



[Handwritten signature in blue ink]



PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ
NOTARIO

Diego de León, 45 - 1.º 28006 Madrid

11/2021

- ANEXO -

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

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



GM3747967

11/20

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

Madrid, 17 de marzo de 2022

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: María Ussía Bertrán

PERANZA RODRIGUEZ
Nihil
us Fide



RIO MADRID

= LEGITIMACIÓN =

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

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



= LEGITIMACIÓN =

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



[Handwritten signature in blue ink]

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

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

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

1. Datos cuantitativos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

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

Estructura de la remuneración:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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