

Santander PB Strategic Bond, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander PB Strategic Bond, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2020. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C, como Sociedad gestora, quien se encarga de la contabilidad del mismo. 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 al 31 de diciembre de 2020, 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 la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020, 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, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

21 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/08208

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



002565780

CLASE 8.^a**Santander PB Strategic Bond, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2020**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	62 926 710,59	28 496 227,72
Deudores	64 685,17	16 826,87
Cartera de inversiones financieras	55 841 740,81	24 861 989,63
Cartera interior	3 939 795,26	2 352 641,64
Valores representativos de deuda	3 939 795,26	2 352 641,64
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	51 307 083,54	22 348 192,03
Valores representativos de deuda	50 384 369,90	19 685 392,03
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	922 713,64	2 662 800,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	594 862,01	161 155,96
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	7 020 284,61	3 617 411,22
TOTAL ACTIVO	62 926 710,59	28 496 227,72

CLASE 8.^a

002565781

Santander PB Strategic Bond, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	62 871 858,01	28 464 543,67
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	62 871 858,01	28 464 543,67
Capital	-	-
Partícipes	62 336 851,38	27 788 614,95
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	535 006,63	675 928,72
(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	54 852,58	31 684,05
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	54 852,58	31 684,05
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	62 926 710,59	28 496 227,72
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	3 190 860,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 190 860,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	53 295,90
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	-	53 295,90
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 190 860,00	53 295,90

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002565782

Santander PB Strategic Bond, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(406 297,75)	(171 968,73)
Comisión de gestión	(349 268,98)	(131 872,39)
Comisión de depositario	(46 569,16)	(17 582,90)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 459,61)	(22 513,44)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(406 297,75)	(171 968,73)
Ingresos financieros	949 142,67	314 754,74
Gastos financieros	(146 306,36)	(53 614,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	514 402,11	300 867,82
Por operaciones de la cartera interior	33 791,01	41 345,25
Por operaciones de la cartera exterior	480 611,10	259 522,57
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(27 167,19)	(687,23)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(343 362,74)	292 866,11
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	38 315,70	16 078,28
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(330 186,07)	239 819,65
Resultados por operaciones con derivados	(51 492,37)	36 968,18
Otros	-	-
Resultado financiero	946 708,49	854 186,67
Resultado antes de impuestos	540 410,74	682 217,94
Impuesto sobre beneficios	(5 404,11)	(6 289,22)
RESULTADO DEL EJERCICIO	535 006,63	675 928,72

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 2020.



002565783

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						535 006,63
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas						-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-
Total de ingresos y gastos reconocidos						535 006,63
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2019	27 788 614,95	-	-	675 928,72	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	27 788 614,95	-	-	675 928,72	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	535 006,63	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	675 928,72	-	-	(675 928,72)	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	54 245 186,77	-	-	-	-	-
Reembolsos	(20 372 879,06)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	62 336 851,38	-	-	535 006,63	-	-
						62 871 858,01

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 2020.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

002565784

Al 31 de diciembre de 2019**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	675 928,72
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	675 928,72

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	8 914 310,01	-	-	(53 295,90)	-	-	8 861 014,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 914 310,01	-	-	(53 295,90)	-	-	8 861 014,11
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	675 928,72	-	-	675 928,72
Aplicación del resultado del ejercicio	(53 295,90)	-	-	53 295,90	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	29 989 994,62	-	-	-	-	-	29 989 994,62
Reembolsos	(11 062 393,78)	-	-	-	-	-	(11 062 393,78)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	27 788 614,95	-	-	675 928,72	-	-	28 464 543,67



CLASE 8.^a



002565785

Santander PB Strategic Bond, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander PB Strategic Bond, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 15 de marzo de 2018. 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 20 de abril de 2018 con el número 5.256, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

Durante el ejercicio 2019, la Entidad Depositaria fue Santander Securities Services, S.A.U. Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se produjo el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estarlo por el Grupo Crédit Agricole. Durante el ejercicio 2020, Santander Securities Services, S.A.U. cambió su denominación social por la de Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



002565786

Santander PB Strategic Bond, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de gestión ha sido del 0,75%.

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 2020 y 2019, la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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.



002565787

CLASE 8.^a

Santander PB Strategic Bond, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **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



002565788

Santander PB Strategic Bond, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 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 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



002565789

Santander PB Strategic Bond, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

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 2020 y 2019.

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



002565790

Santander PB Strategic Bond, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (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



002565791

Santander PB Strategic Bond, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (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.



002565792

CLASE 8.^a

Santander PB Strategic Bond, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (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".



002565793

CLASE 8.ª

Santander PB Strategic Bond, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.^a



002565794

Santander PB Strategic Bond, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019, no existían operaciones de derivados en cartera.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.^a



002565795

Santander PB Strategic Bond, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	44 473,70	-
Administraciones Públicas deudoras	20 211,47	16 826,87
	64 685,17	16 826,87



CLASE 8.^a



002565796

Santander PB Strategic Bond, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

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

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	10 698,06	16 826,87
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	9 513,41	-
	20 211,47	15 799,72

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	5 404,11	6 289,22
Otros	49 448,47	25 394,83
	54 852,58	31 684,05

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras", al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

CLASE 8.^a

002565797

Santander PB Strategic Bond, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(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 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	3 939 795,26	2 352 641,64
Valores representativos de deuda	3 939 795,26	2 352 641,64
Cartera exterior	51 307 083,54	22 348 192,03
Valores representativos de deuda	50 384 369,90	19 685 392,03
Instituciones de Inversión Colectiva	922 713,64	2 662 800,00
Intereses de la cartera de inversión	594 862,01	161 155,96
	55 841 740,81	24 861 989,63

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 2020. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria correspondiente.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	6 175 331,10	3 541 112,75
Cuentas en divisa	778 740,65	-
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	66 212,86	76 298,47
	7 020 284,61	3 617 411,22



002565798

CLASE 8.ª

Santander PB Strategic Bond, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Depositario correspondiente, 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 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	62 871 858,01	28 464 543,67
Número de participaciones emitidas	602 719,09	274 713,71
Valor liquidativo por participación	104,31	103,62
Número de partícipes	502	314

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 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 2020 y 2019, no existen partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% y que se considere participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesiones modificaciones.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002565799

Santander PB Strategic Bond, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	-	53 295,90
	-	53 295,90

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, 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 2020 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.

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.

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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



CLASE 8.ª



002565800

Santander PB Strategic Bond, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario y otros, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con estos al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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 2020 y 2019, ascienden a 6 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2020, hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Santander PB Strategic Bond, F.I.

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



CLASE 8.^a



002565801

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO SANTANDER 1.38% 2026-01-05	EUR	199 328,37	1 886,44	212 023,78	12 695,41	XS2168647357
BANKIA SA 1.12% 2026-11-12	EUR	99 732,28	197,53	104 274,50	4 542,22	ES0213307061
BANKINTER SA 0.62% 2027-10-06	EUR	199 897,05	307,97	203 734,55	3 837,50	ES0213679JR9
FCC AQUALIA SA 1.41% 2022-06-08	EUR	202 299,47	181,77	204 389,18	2 089,71	XS1627337881
KUTXABANK SA 0.50% 2024-09-25	EUR	100 149,87	96,96	101 839,92	1 690,05	ES0343307015
IBERCAJA BANCO S 2.75% 2030-07-23	EUR	200 628,78	2 441,10	194 074,93	(6 553,85)	ES0244251015
BANKIA SA 3.75% 2029-02-15	EUR	526 504,88	16 444,67	538 408,77	11 903,89	XS1951220596
BANCO BILBAO VIZ 0.50% 2027-01-14	EUR	196 784,86	1 400,30	203 887,45	7 102,59	XS2101349723
CAIXABANK SA 0.38% 2026-11-18	EUR	200 608,66	90,41	200 861,95	253,29	XS2258971071
BANKINTER SA 2.50% 2027-04-06	EUR	407 884,62	7 397,26	408 644,60	759,98	XS1592168451
LIBERBANK SA 6.88% 2027-03-14	EUR	316 877,39	16 556,51	317 124,49	247,10	ES0268675032
HIPERCOR SA 3.88% 2022-01-19	EUR	308 507,22	9 509,01	310 980,51	2 473,29	XS1169199152
CAIXABANK SA 1.12% 2023-01-12	EUR	98 163,90	2 023,60	101 346,51	3 182,61	XS1679158094
UNICAJA BANCO SA 2.88% 2029-11-13	EUR	203 387,75	771,91	201 418,24	(1 969,51)	ES0280907017
FCC SERVICIOS ME 1.66% 2026-12-04	EUR	200 195,78	230,51	210 153,23	9 957,45	XS2081500907
BANCO DE SABADEL 1.75% 2024-05-10	EUR	201 486,48	1 805,24	207 364,18	5 877,70	XS1991397545
CELLNEX TELECOM 2.88% 2025-04-18	EUR	217 529,12	1 000,16	219 268,47	1 739,35	XS1551726810
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 879 966,48	62 341,35	3 939 795,26	59 828,78	
TOTAL Cartera Interior		3 879 966,48	62 341,35	3 939 795,26	59 828,78	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REGIAO AUTONOMA 1.59 2022-06-09	EUR	103 127,96	101,77	102 141,58	(986,38)	PTRAMXOM0006
AUTONOMOUS REGIO 1.45 2027-04-14	EUR	201 419,67	1 770,32	215 027,96	13 608,29	PTRAAEOM0003
BRAZILIAN GOVERN 2.88 2025-06-06	USD	426 603,00	632,25	426 430,01	(172,99)	US105756CD06
TOTALES Deuda pública		731 150,63	2 504,34	743 599,55	12 448,92	
Renta fija privada cotizada						
CREDIT AGRICOLE 4.00% 2049-06-23	EUR	100 116,42	100,00	108 243,89	8 127,47	FR0013533999
CEPSA FINANCE SA 0.75% 2028-02-12	EUR	297 121,14	2 304,39	286 154,27	(10 966,87)	XS2117485677
VONOVIA FINANCE 4.00% 2049-12-29	EUR	310 243,22	493,15	310 545,12	301,90	XS1117300837
LA MONDIALE SAM 5.05% 2049-12-17	EUR	343 963,31	622,60	346 458,50	2 495,19	XS1155697243
ORANGE SA 5.00% 2049-10-01	EUR	245 356,44	2 520,55	242 014,60	(3 341,84)	XS1115498260
POHJOLA BANK OYJ 0.38% 2024-06-19	EUR	200 675,41	196,59	202 642,09	1 966,68	XS2014288158
CNP ASSURANCES 0.38% 2028-03-08	EUR	400 541,42	93,41	399 169,11	(1 372,31)	FR0014000XY6
LA BANQUE POSTAL 0.88% 2031-01-26	EUR	199 293,97	321,23	201 805,21	2 511,24	FR00140009W6
ORANGE SA 1.75% 2049-10-15	EUR	398 630,35	1 495,89	413 836,82	15 206,47	FR00140005L7
EDP FINANCE BV 1.71% 2028-01-24	EUR	356 689,46	1 525,35	340 955,57	(15 733,89)	XS2233217558
SOCIETE GENERALE 0.88% 2028-09-22	USD	200 003,97	484,25	206 363,20	6 359,23	FR0013536661
SSE PLC 2.38% 2049-04-01	EUR	400 647,36	7 157,53	401 673,98	1 026,62	XS1196713298
CREDIT AGRICOLE 2.00% 2030-07-17	EUR	201 374,44	1 772,93	214 161,21	12 786,77	FR0013523602
EIFFAGE SA 1.62% 2027-01-14	EUR	205 078,37	1 523,86	210 838,50	5 760,13	FR0013521960
CNP ASSURANCES 2.50% 2051-06-30	EUR	396 474,35	5 068,49	434 304,61	37 830,26	FR0013521630
CAPGEMINI SA 1.12% 2030-06-23	EUR	99 071,35	635,82	106 315,88	7 244,53	FR0013519071
LA BANQUE POSTAL 0.50% 2026-06-17	EUR	197 982,14	542,47	203 299,26	5 317,12	FR0013518024
TEREGA SASU 0.62% 2028-02-27	EUR	292 190,95	1 783,99	296 223,88	4 032,93	FR0013486834
QUADIENT SAS 2.25% 2025-02-03	EUR	200 084,54	4 220,72	196 250,05	(3 834,49)	FR0013478849
RCI BANQUE SA 1.12% 2027-01-15	EUR	198 803,73	2 326,44	203 675,35	4 871,62	FR0013476090
TOTAL SE 3.88% 2049-12-29	EUR	418 024,13	9 682,19	418 901,54	877,41	XS1413581205
VODAFONE GROUP 2.62% 2080-08-27	EUR	200 108,39	1 826,71	205 485,62	5 377,23	XS2225157424
ALLIANZ SE 3.50% 2049-04-30	USD	170 066,60	700,36	167 004,68	(3 061,92)	USX10001AA78
ABN AMRO GROUP N 4.38% 2049-09-22	EUR	197 668,90	2 441,30	212 277,83	14 608,93	XS2131567138
UBS GROUP AG 7.12% 2049-08-10	USD	218 262,25	5 711,01	210 276,26	(7 985,99)	CH0331455318
UNIKREDIT REALKR 0.25% 2026-01-13	EUR	399 781,41	111,12	400 108,99	327,58	DK0030467105
AEROPORTI DI ROM 1.62% 2027-06-08	EUR	349 872,52	3 227,11	355 033,32	5 160,80	XS1627947440
AMERICAN TOWER C 0.50% 2028-01-15	EUR	297 987,04	546,29	301 737,98	3 750,94	XS2227905903
SAMPO OYJ 2.50% 2052-09-03	EUR	102 054,55	821,92	108 268,15	6 213,60	XS2226645278
UNICREDIT SPA 4.38% 2027-01-03	EUR	100 833,23	4 339,24	103 571,08	2 737,85	XS1426039696

CLASE 8.^a

002565802

Santander PB Strategic Bond, F.I.

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

Cartera Exterior

Renta fija privada cotizada

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AGEAS 3.88% 2049-06-10	EUR	203 506,67	4 352,74	212 338,77	8 832,10	BE6317598850
HEIDELBERGCEMENT 2.25% 2024-06-03	EUR	210 048,06	1 308,51	215 766,86	5 718,80	XS1425274484
HEIDELBERGCEMENT 1.12% 2027-12-01	EUR	80 687,70	(42,00)	84 715,17	4 027,47	XS2018637327
GENERAL MOTORS F 0.85% 2026-02-26	EUR	297 831,33	2 461,23	301 845,64	4 014,31	XS2125145867
ARGENTA SPAARBAN 1.00% 2026-10-13	EUR	404 363,47	801,97	408 543,78	4 180,31	BE6324664703
OMV AG 2.50% 2049-09-01	EUR	199 839,09	1 671,23	207 946,30	8 107,21	XS2224439385
BELFIUS BANK SA/ 0.38% 2025-09-02	EUR	499 697,58	640,21	505 011,23	5 313,65	BE6324012978
VF CORP 0.25% 2028-02-25	EUR	300 878,27	545,68	303 212,57	2 334,30	XS2123970167
UBS AG 4.75% 2026-02-12	EUR	109 054,74	4 209,03	100 551,80	(8 502,94)	CH0236733827
TEVA PHARM FNC N 1.25% 2023-03-31	EUR	289 495,64	3 412,40	289 053,94	(441,70)	XS1211040917
ORSTED A/S 2.25% 3017-11-24	EUR	211 759,91	468,49	209 659,67	(2 100,24)	XS1720192696
RENAULT SA 1.25% 2025-06-24	EUR	201 231,57	1 003,03	195 660,34	(5 571,23)	FR0013428414
ERSTE GROUP BANK 8.88% 2049-10-15	EUR	230 044,40	3 803,57	212 429,24	(17 615,16)	XS1425367494
KBC GROEP NV 0.12% 2026-09-10	EUR	496 010,20	193,49	500 583,29	4 573,09	BE0002728096
BNP PARIBAS SA 0.50% 2026-06-04	EUR	200 558,12	578,08	203 633,26	3 075,14	FR0013465358
SES SA 4.62% 2049-01-02	EUR	316 429,07	13 761,89	307 561,29	(8 867,78)	XS1405777746
OI EUROPEAN GROU 3.12% 2024-11-15	EUR	309 560,75	882,75	310 729,13	1 168,38	XS1405765907
CREDIT AGRICOLE 6.50% 2049-12-23	EUR	205 760,58	325,00	204 559,89	(1 200,69)	XS1055037177
TELEFONICA EUROPE 5.88% 2049-03-31	EUR	226 119,92	8 884,93	224 841,81	(1 278,11)	XS1050461034
MEDIOBANCA SPA 5.75% 2023-04-18	EUR	444 456,14	15 182,73	444 711,79	255,65	IT0004917842
FIAT FINANCE AN 4.75% 2021-03-22	EUR	617 867,92	8 521,63	619 545,71	1 677,79	XS1048568452
ENBW ENERGIE BAD 3.62% 2076-04-02	EUR	303 697,42	8 163,70	302 172,20	(1 525,22)	XS1044811591
FCE BANK PLC 1.88% 2021-06-24	EUR	400 246,17	3 883,85	400 176,26	(69,91)	XS1080158535
DE VOLKSBANK NV 1.75% 2030-10-22	EUR	101 077,60	340,41	105 551,21	4 473,61	XS2202902636
BHP BILLITON FIN 4.75% 2076-04-22	EUR	407 625,16	13 221,92	404 715,94	(2 909,22)	XS1309436753
KBC GROEP NV 0.50% 2029-12-03	EUR	99 809,84	39,73	99 441,63	(368,21)	BE0002664457
KBC GROEP NV 1.88% 2027-03-11	EUR	407 768,21	6 082,19	407 907,45	139,24	BE0002485606
ABN AMRO BANK NV 0.60% 2027-01-15	EUR	199 982,25	1 158,67	205 786,15	5 803,90	XS2102283061
ORANO SA 3.12% 2023-03-20	EUR	311 274,41	6 740,56	315 041,33	3 766,92	FR0011791391
COMMERZBANK AG 7.75% 2021-03-16	EUR	116 755,18	(9 239,14)	116 816,67	61,49	DE000CB83CF0
ERSTE GROUP BANK 4.25% 2049-04-15	EUR	403 558,89	1 816,44	413 857,42	10 298,53	AT0000A2L583
ALLIANZ SE 4.75% 2049-10-24	EUR	344 071,40	2 693,84	335 210,95	(8 860,45)	DE000A1YQ29
ERSTE GROUP BANK 0.88% 2026-05-22	EUR	200 212,20	1 026,91	208 470,27	8 258,07	XS2000538343
NESTE OIL OYJ 1.50% 2024-06-07	EUR	413 888,30	3 075,88	414 262,86	374,56	FI4000261201
VALE SA 3.75% 2023-01-10	EUR	210 423,30	6 115,04	214 876,04	4 452,74	XS0802953165



CLASE 8.^a



002565803

Santander PB Strategic Bond, F.I.

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

Cartera Exterior

Renta fija privada cotizada

COMMERZBANK AG 4.00% 2030-12-05	EUR	101 672,50	2 299,27	109 211,05	7 538,55	DE000CZ45V25
TELEFONICA EUROP 4.38% 2049-03-14	EUR	310 217,04	10 463,54	325 394,54	15 177,50	XS1933828433
CREDIT MUTUEL AR 1.62% 2026-04-15	EUR	203 593,51	1 473,95	215 915,12	12 321,61	FR0013414091
CNP ASSURANCES 2.75% 2029-02-05	EUR	100 297,30	2 435,67	115 072,84	14 775,54	FR0013399680
BNP PARIBAS CARD 1.00% 2024-11-29	EUR	301 923,95	277,37	307 554,64	5 630,69	FR0013299641
CREDIT MUTUEL AR 1.88% 2029-10-25	EUR	95 978,98	349,32	104 069,86	8 090,88	FR0013291556
PEUGEOT SA 2.00% 2024-03-23	EUR	213 088,97	(158,78)	214 244,15	1 155,18	FR0013245586
ACCOR SA 3.62% 2023-09-17	EUR	421 042,48	17 021,76	408 333,47	(12 709,01)	FR0012949949
ASSICURAZIONI GE 5.50% 2047-10-27	EUR	291 434,88	2 486,30	307 644,83	16 209,95	XS1311440082
TENNET HOLDING B 2.37% 2049-10-22	EUR	201 787,75	923,58	208 297,00	6 509,25	XS2207430120
HEIMSTADEN BOSTA 3.25% 2049-02-19	EUR	299 251,76	8 439,48	308 691,37	9 439,61	XS2010037765
ENEL SPA 2.50% 2078-11-24	EUR	618 039,68	1 561,64	625 422,91	7 383,23	XS1713463716
COMMERZBANK AG 4.00% 2026-03-23	EUR	225 838,25	1 539,95	228 630,79	2 792,54	DE000CZ40LD5
COMMERZBANK AG 0.75% 2026-03-24	EUR	99 661,34	205,48	101 446,94	1 785,60	DE000CB0HRQ9
VOLKSBANK WIEN A 2.75% 2027-10-06	EUR	293 830,00	1 966,44	300 832,40	7 002,40	AT000B121967
SCHAEFFLER AG 2.75% 2025-10-12	EUR	300 899,52	1 773,56	317 482,66	16 583,14	DE000A289Q91
ALLIANZ SE 2.62% 2049-04-30	EUR	200 320,36	647,26	205 553,62	5 233,26	DE000A289FK7
ZF NORTH AMERICA 2.75% 2023-04-27	EUR	512 881,60	8 890,09	512 192,38	(689,22)	DE000A14J7G6
FCA BANK SPA/IRE 0.25% 2023-02-28	EUR	300 256,22	617,67	301 034,65	778,43	XS2109806369
VOLVO CAR AB 3.25% 2021-05-18	EUR	400 678,56	1 090,34	405 254,33	4 575,77	XS1409634612
NYKREDIT REALKRE 0.25% 2023-01-20	EUR	199 806,16	542,15	201 082,53	1 276,37	DK0009525917
JAGUAR LAND ROVE 5.88% 2024-11-15	EUR	199 070,86	1 236,75	203 638,00	4 567,14	XS2010037849
BALL CORP 1.50% 2027-03-15	EUR	244 458,08	2 325,95	256 153,86	11 695,78	XS2080318053
CROWN EUROPEAN H 4.00% 2022-07-15	EUR	311 643,20	4 231,89	314 156,11	2 512,91	XS1084050316
PETROBRAS GLOBAL 4.25% 2023-10-02	EUR	218 373,99	1 505,86	219 392,03	1 018,04	XS0835890350
TELECOM ITALIA S 2.75% 2025-04-15	EUR	418 540,82	7 674,40	418 881,22	340,40	XS1982819994
PETROBRAS GLOBAL 4.75% 2025-01-14	EUR	450 922,28	17 195,09	458 746,13	7 823,85	XS0982711714
SWISS RE FINANCE 2.71% 2052-06-04	EUR	102 773,00	1 568,92	111 715,56	8 942,56	XS2181959110
INTESA SANPAOLO 1.00% 2026-11-19	EUR	149 503,68	255,67	155 541,93	6 038,25	XS2081018629
AIB GROUP PLC 1.88% 2029-11-19	EUR	202 154,96	441,78	203 147,73	992,77	XS2080767010
FERRARI NV 1.50% 2025-05-27	EUR	615 681,71	5 050,25	618 229,09	2 547,38	XS2180509999
SATO OYJ 1.38% 2028-02-24	EUR	200 011,23	796,72	205 237,64	5 226,41	XS2233121792
FERRARI NV 1.50% 2023-03-16	EUR	207 249,69	(90,51)	207 844,07	594,38	XS1380394806
REPSOL INTERNATI 3.75% 2049-06-11	EUR	253 500,38	5 239,73	268 286,81	14 786,43	XS2185997884
ECOPETROL SA 5.88% 2023-09-18	USD	367 205,46	4 906,30	366 438,77	(766,69)	US279158AC30



CLASE 8.^a



002565804

Santander PB Strategic Bond, F.I.

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

Cartera Exterior

Renta fija privada cotizada

ING GROEP NV 1.00% 2030-11-13	EUR	299 463,03	400,00	303 750,67	4 287,64	XS2079079799
BARCLAYS BANK PL 2.00% 2028-02-07	EUR	353 984,93	6 292,35	357 810,37	3 825,44	XS1678970291
NIBC BANK NV 2.00% 2024-04-09	EUR	499 296,55	4 872,47	525 545,20	26 248,65	XS1978668298
BANK OF IRELAND 7.50% 2049-11-19	EUR	218 764,80	1 781,77	228 396,56	9 631,76	XS2178043530
NOKIA OYJ 2.00% 2024-03-15	EUR	310 248,94	4 418,68	311 296,88	1 047,94	XS1577731604
PPF TELECOM GROU 3.50% 2024-05-20	EUR	306 342,67	5 558,40	318 923,20	12 580,53	XS2176872849
UBS GROUP AG 0.25% 2028-11-05	EUR	199 211,39	78,08	200 764,63	1 553,24	CH0576402181
UNIONE DI BANCHE 4.45% 2027-09-15	EUR	216 979,88	2 633,42	210 147,62	(6 832,26)	XS1580469895
DIGITAL EURO FIN 2.50% 2026-01-16	EUR	220 603,04	756,49	226 758,93	6 155,89	XS1891174341
GALP ENERGIA SGP 2.00% 2026-01-15	EUR	502 549,77	5 138,55	516 666,31	14 116,54	PTGALCOM0013
CAIXA GERAL DE D 10.75% 2049-03-30	EUR	219 148,90	59,72	219 808,00	659,10	PTCGDJOM0022
GALP ENERGIA SGP 3.00% 2021-01-14	EUR	105 438,70	(2 462,22)	105 423,47	(15,23)	PTGALJOE0008
RYANAIR LTD 1.12% 2023-03-10	EUR	144 843,80	1 872,48	150 784,51	5 940,71	XS1199964575
VOLKSWAGEN INTER 3.38% 2049-06-27	EUR	211 740,73	3 476,71	209 269,51	(2 471,22)	XS1799938995
CREDIT SUISSE GR 7.50% 2049-12-11	USD	548 732,05	2 046,50	545 885,87	(2 846,18)	XS0989394589
VESTAS WIND SYST 2.75% 2022-03-11	EUR	417 743,14	1 617,37	416 841,04	(902,10)	XS1197336263
HELVETIA EUROPE 2.75% 2041-09-30	EUR	150 317,87	1 051,03	165 255,70	14 937,83	XS2197076651
CREDITO VALTELLI 2.00% 2022-11-27	EUR	300 739,65	320,92	308 024,42	7 284,77	XS2084131122
TENNET HOLDING B 3.00% 2049-06-01	EUR	214 090,84	3 511,95	211 259,58	(2 831,26)	XS1591694481
OP CORPORATE BAN 1.62% 2030-06-09	EUR	502 059,99	4 585,62	518 812,74	16 752,75	XS2185867673
EIRCOM FINANCE L 3.50% 2026-05-15	EUR	204 439,92	487,71	204 157,29	(282,63)	XS1991034825
TELEFONICA EUROP 3.75% 2049-12-31	EUR	408 373,02	12 000,00	409 878,90	1 505,88	XS1490960942
IBERDROLA INTERN 3.25% 2045-02-12	EUR	219 167,91	5 754,10	218 960,24	(207,67)	XS1890845875
TELIA CO AB 3.00% 2078-04-04	EUR	314 966,41	6 706,85	315 326,34	359,93	XS1590787799
COMMERZBANK AG 6.12% 2049-04-09	EUR	421 578,65	13 357,53	427 004,88	5 426,23	XS2189784288
INTESA SANPAOLO 0.75% 2024-12-04	EUR	200 414,02	28,97	205 099,99	4 685,97	XS2089368596
VODAFONE GROUP P 3.10% 2079-01-03	EUR	519 478,76	15 373,30	518 032,76	(1 446,00)	XS1888179477
SOCIETE GENERALE 6.75% 2049-10-07	EUR	203 630,48	3 189,56	202 446,91	(1 243,57)	XS0867620725
GRAND CITY PROPE 1.50% 2049-06-09	EUR	296 460,88	283,56	295 913,67	(547,21)	XS2271225281
AMERICA MOVIL SA 6.38% 2073-09-06	EUR	342 018,61	6 130,48	343 669,60	1 650,99	XS0969341147
INFRASTRUTTURE W 1.62% 2028-10-21	EUR	156 938,49	448,49	159 166,01	2 227,52	XS2244936659
SAMHALLSBYGGNADS 4.62% 2049-07-26	EUR	309 581,26	6 044,18	321 159,98	11 578,72	XS1974894138
TELECOM ITALIA S 2.50% 2023-07-19	EUR	417 177,64	3 811,60	419 004,95	1 827,31	XS1551678409
O2 TELEFONICA DE 1.75% 2025-07-05	EUR	319 979,01	1 856,91	319 974,75	(4,26)	XS1851313863
IMPERIAL TOBACCO 1.12% 2023-08-14	EUR	99 507,63	633,69	102 432,73	2 925,10	XS1951313680



002565805

CLASE 8.^a

Santander PB Strategic Bond, F.I.

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

Cartera Exterior

Renta fija privada cotizada

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
COOPERATIEVE CEN 3.25% 2049-06-29	EUR	198 538,64	53,57	201 728,14	3 189,50	XS2050933972
SOCIETE GENERALE 7.38% 2049-04-04	USD	270 401,51	4 376,96	265 099,95	(5 301,56)	USF84914CU62
TELECOM ITALIA S 3.62% 2024-01-19	EUR	157 979,20	4 619,09	161 079,64	3 100,44	XS1347748607
BLACKSTONE PROPE 1.25% 2027-04-26	EUR	299 312,88	703,25	307 408,83	8 095,95	XS2247718435
INFORMA PLC 1.50% 2023-07-05	EUR	509 360,52	3 337,74	513 370,34	4 009,82	XS1853426549
INTESA SANPAOLO 7.00% 2049-01-19	EUR	605 430,90	18 945,65	601 205,87	(4 225,03)	XS1346815787
GRAND CITY PROPE 1.70% 2024-04-09	EUR	491 993,97	7 609,43	525 600,09	33 606,12	XS2154325562
GOLDMAN SACHS GR 0.12% 2024-08-19	EUR	199 610,37	199,22	200 676,56	1 066,19	XS2043678841
JYSKE BANK A/S 0.38% 2025-10-15	EUR	169 970,50	136,23	170 987,66	1 017,16	XS2243666125
ADLER REAL STATE 1.50% 2022-04-17	EUR	200 084,25	2 121,10	199 421,45	(662,80)	XS1843441491
ORSTED A/S 6.25% 3013-06-26	EUR	453 055,39	12 945,21	453 279,50	224,11	XS0943370543
ASAHI GROUP HOLD 0.15% 2024-10-23	EUR	125 414,94	17,29	125 754,34	339,40	XS2242747181
GLOBAL SWITCH HO 1.38% 2030-10-07	EUR	149 261,42	499,24	156 242,07	6 980,65	XS2241825111
STEDIN HOLDING N 3.25% 2049-12-01	EUR	210 566,15	552,05	204 780,20	(5 785,95)	XS1141810991
UNICREDIT SPA 9.25% 2049-12-03	EUR	543 214,29	3 684,75	547 202,94	3 988,65	XS1539597499
NATURGY ENERGY G 4.12% 2049-11-30	EUR	838 329,51	3 978,08	842 989,59	4 660,08	XS1139494493
BNP PARIBAS SA 6.12% 2049-06-17	EUR	211 039,58	504,81	211 940,34	900,76	XS1247508903
BNP PARIBAS SA 1.90% 2028-09-30	USD	255 707,76	1 181,95	250 215,84	(5 491,92)	US09659X2M33
EDP ENERGIAS D 4.50% 2079-04-30	EUR	325 041,10	9 090,54	329 213,05	4 171,95	PTEDPKOM0034
CPI PROPERTY GRO 1.62% 2027-04-23	EUR	197 182,01	2 661,72	205 066,12	7 884,11	XS2069407786
CREDITO EMILIANO 1.50% 2025-10-25	EUR	301 368,45	838,36	306 629,67	5 261,22	XS2068978050
VOLKSWAGEN INTER 5.12% 2049-09-04	EUR	225 255,37	3 341,78	218 041,92	(7 213,45)	XS0968913342
BAWAG GROUP AG 2.38% 2029-03-26	EUR	412 709,12	7 313,70	412 469,97	(239,15)	XS1968814332
CREDIT AGRICOLE 2.00% %2029-03-25	EUR	99 678,01	1 596,75	110 424,98	10 746,97	XS1968706108
GOVERNOR Y CO 10.00% 2022-12-19	EUR	295 418,39	(3 222,82)	300 282,24	4 863,85	XS0867469305
UNIONE DI BANCHE 1.62% 2025-04-21	EUR	258 763,56	1 394,95	260 947,10	2 183,54	XS2067213913
HSBC HOLDINGS PL 0.31% 2026-11-13	EUR	120 465,02	49,78	121 572,18	1 107,16	XS2251736646
CITIGROUP INC 1.25% 2026-07-06	EUR	400 155,99	3 287,67	421 306,30	21 150,31	XS2167003685
TELEFONAKTIEBOLA 1.88% 2024-03-01	EUR	314 735,46	3 958,24	316 354,10	1 618,64	XS1571293684
COCA COLA EUROPE 0.20% 2028-12-02	EUR	347 514,91	82,55	349 500,57	1 985,66	XS2264977146
UNICREDIT SPA 0.50% 2025-04-09	EUR	140 025,55	506,05	141 800,29	1 774,74	XS2063547041
ARION BANKI HF 0.62% 2024-05-27	EUR	466 520,01	289,75	466 748,63	228,62	XS2262798494
JPMORGAN CHASE 1.09% 2027-03-11	EUR	99 785,73	883,95	105 141,01	5 355,28	XS1960248919
ISLANDSBANKI HF 0.50% 2023-11-20	EUR	300 234,26	163,35	300 266,14	31,88	XS2259867039
BPCE SA 1.65% 2026-10-06	USD	255 822,94	957,90	250 860,98	(4 961,96)	US05584KAH14



CLASE 8.^a



002565806

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
PIRELLI AND C. 1.38% 2023-01-25	EUR	402 099,36	4 978,16	403 270,16	1 170,80	XS1757843146
OTE PLC 2.38% 2022-07-18	EUR	102 261,45	(269,09)	104 841,23	2 579,78	XS1857022609
ACHMEA BV 4.62% 2049-09-24	EUR	200 193,16	2 492,36	214 298,31	14 105,15	XS2056490423
CREDIT AGRICOLE 0.38% 2025-10-21	EUR	199 896,17	169,49	203 542,40	3 646,23	XS2067135421
TOTALES Renta fija privada cotizada		49 038 654,13	530 016,32	49 640 770,35	602 116,22	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	936 605,77	-	922 713,64	(13 892,13)	IE0032895942
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		936 605,77	-	922 713,64	(13 892,13)	
TOTAL Cartera Exterior		50 706 410,53	532 520,66	51 307 083,54	600 673,01	



CLASE 8.^a



002565807

Santander PB Strategic Bond, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00% 100000 FISICA	EUR	3 190 860,00	3 197 520,00	8/03/2021
TOTALES Futuros comprados		3 190 860,00	3 197 520,00	
TOTALES		3 190 860,00	3 197 520,00	



CLASE 8.^a



002565808

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZ 0.38% 2026-11-15	EUR	299 587,01	151,94	297 940,45	(1 646,56)	XS2079713322
KUTXABANK SA 0.50% 2024-09-25	EUR	100 149,87	125,91	100 102,60	(47,27)	ES0343307015
IBERCAJA BANCO S 5.00% 2025-07-28	EUR	103 650,81	2 144,81	102 680,34	(970,47)	ES0244251007
TELEFONICA EMISI 1.07% 2024-02-05	EUR	100 951,28	796,69	103 826,37	2 875,09	XS1946004451
BANKIA SA 3.75% 2029-02-15	EUR	99 768,93	3 287,67	108 720,73	8 951,80	XS1951220596
CAIXABANK SA 3.50% 2027-02-15	EUR	102 496,49	3 068,49	105 696,91	3 200,42	XS1565131213
FCC AQUALIA SA 1.41% 2022-06-08	EUR	202 299,47	783,31	205 645,28	3 345,81	XS1627337881
CAIXABANK SA 1.12% 2023-01-12	EUR	98 163,90	1 584,86	101 765,65	3 601,75	XS1679158094
BANKINTER SA 0.88% 2024-03-05	EUR	200 355,15	1 387,66	205 782,55	5 427,40	ES0313679K13
UNICAJA BANCO SA 2.88% 2029-11-13	EUR	101 093,58	384,90	101 300,15	206,57	ES0280907017
FCC SERVICIOS ME 0.82% 2023-12-04	EUR	200 431,40	116,36	200 728,89	297,49	XS2081491727
FCC SERVICIOS ME 1.66% 2026-12-04	EUR	200 195,78	250,70	199 914,37	(281,41)	XS2081500907
BANCO DE SABADEL 1.75% 2024-05-10	EUR	201 486,48	2 097,19	206 758,08	5 271,60	XS1991397545
ACCIONA FINANCIA 0.64% 2020-11-21	EUR	100 059,36	73,12	100 973,71	914,35	XS1912655641
BANKIA SA 1.12% 2026-11-12	EUR	99 732,28	158,26	100 398,35	666,07	ES0213307061
LIBERBANK SA 6.88% 2027-03-14	EUR	106 084,36	5 503,76	110 407,21	4 322,85	ES0268675032
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 316 506,15	21 915,63	2 352 641,64	36 135,49	
TOTAL Cartera Interior		2 316 506,15	21 915,63	2 352 641,64	36 135,49	

CLASE 8.^a

002565809

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

Cartera Exterior

Deuda pública

REGIAO AUTONOMA 1.59% 2022-06-09
AUTONOMOUS REGIO 1.01% 2029-06-15

TOTALES Deuda pública

Renta fija privada cotizada

LEASEPLAN CORP N 1.00% 2021-05-24
ERSTE GROUP BANK 0.88% 2026-05-22
ORANGE SA 0.00% 2026-09-04
ORANGE SA 0.50% 2032-09-04
LAGARDERE SCA 2.12% 2026-10-16
ALSTOM SA 0.25% 2026-10-14
RCI BANQUE SA 2.62% 2030-02-18
ERAMET 5.88% 2025-05-21
BNP PARIBAS SA 0.50% 2026-06-04
ELECTRICITE DE F 2.00% 2049-12-09
ISS GLOBAL A/S 0.88% 2026-06-18
POHJOLA BANK OYJ 0.38% 2024-06-19
CREDIT AGRICOLE 0.50% 2024-06-24
RENAULT SA 1.25% 2025-06-24
AGEAS FINANCE NV 3.88% 2049-06-10
BANQUE FEDERATIF 1.88% 2029-06-18
KONINKLIJKE AHOL 0.25% 2025-06-26
HEIDELBERGCEMENT 1.12% 2027-12-01
ORSTED A/S 2.25% 2017-11-24
CENTRICA PLC 3.00% 2076-04-10
MERCK FINANCIAL 0.38% 2027-07-05
UBS AG 4.75% 2026-02-12
ERSTE GROUP BANK 8.88% 2049-10-15
UNICREDIT SPA 4.38% 2027-01-03
BARCLAYS PLC 2.62% 2025-11-11
TELEFONICA EUROPA 4.38% 2049-03-14
UNICREDIT SPA 9.25% 2049-12-03
GOLDMAN SACHS GR 0.12% 2024-08-19
VOLKSWAGEN BANK 1.25% 2022-08-01
BELFIUS BANK SA 0.38% 2026-02-13
COMMERZBANK AG 0.50% 2026-12-04

CLASE 8.^a



002565810

Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EUR	103 127,96	101,78	102 891,57	(236,39)	PTRAMXOM0006
EUR	202 032,88	802,71	202 958,35	925,47	PTRAACOM0013
	305 160,84	904,49	305 849,92	689,08	
EUR	99 007,68	1 025,09	101 062,24	2 054,56	XS1418631930
EUR	200 212,20	1 053,22	204 992,04	4 779,84	XS2000538343
EUR	199 583,42	19,01	194 563,99	(5 019,43)	FR0013444676
EUR	99 271,35	180,23	94 256,97	(5 014,38)	FR0013444684
EUR	198 051,26	942,23	198 607,28	556,02	FR0013449261
EUR	198 963,47	139,64	196 447,92	(2 515,55)	FR0013453040
EUR	100 244,25	316,44	101 266,81	1 022,56	FR0013459765
EUR	298 762,13	1 952,79	297 428,72	(1 333,41)	FR0013461274
EUR	200 558,12	76,71	200 658,26	100,14	FR0013465358
EUR	198 163,05	252,28	196 119,16	(2 043,89)	FR0013465424
EUR	198 607,64	1 045,57	198 757,59	149,95	XS2013618421
EUR	200 675,41	330,05	200 307,54	(367,87)	XS2014288158
EUR	200 524,91	467,86	202 006,27	1 481,36	XS2016807864
EUR	201 231,57	1 199,44	199 900,37	(1 331,20)	FR0013428414
EUR	203 506,67	465,85	206 861,82	3 355,15	BE6317598850
EUR	101 306,32	942,26	106 559,84	5 253,52	FR0013425162
EUR	99 774,02	148,58	99 980,84	206,82	XS2018636600
EUR	80 687,70	35,20	81 399,37	711,67	XS2018637327
EUR	211 759,91	467,21	209 321,71	(2 438,20)	XS1720192696
EUR	100 263,29	2 180,33	102 810,30	2 547,01	XS1216020161
EUR	100 069,69	180,42	99 778,48	(291,21)	XS2023644201
EUR	109 054,74	4 209,03	105 147,30	(3 907,44)	CH0236733827
EUR	230 044,40	3 782,79	228 640,50	(1 403,90)	XS1425367494
EUR	100 833,23	4 351,03	106 095,01	5 261,78	XS1426039696
EUR	100 628,30	365,78	101 864,83	1 236,53	XS1319647068
EUR	101 254,05	3 487,85	111 902,34	10 648,29	XS1933828433
EUR	219 239,33	1 465,85	232 558,45	13 319,12	XS1539597499
EUR	199 610,37	120,95	198 187,58	(1 422,79)	XS2043678841
EUR	102 208,11	141,98	103 092,65	884,54	XS1944388856
EUR	198 035,48	141,87	197 241,76	(793,72)	BE6317283610
EUR	199 522,54	81,54	199 384,23	(138,31)	DE000CZ45VC5

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ENEL SPA 3.50% 2080-05-24	EUR	104 619,51	2 207,87	113 232,01	8 612,50	XS2000719992
ALLIANZ SE 4.75% 2049-10-24	EUR	113 096,99	895,49	115 718,52	2 621,53	DE000A1YQC29
COMMERZBANK AG 7.75% 2021-03-16	EUR	116 755,18	(2 655,89)	118 013,60	1 258,42	DE000CB83CF0
VODAFONE GROUP P 2.50% 2039-05-24	EUR	227 895,22	2 741,21	217 773,92	(10 121,30)	XS2002019060
TELECOM ITALIA S 4.50% 2021-01-25	EUR	105 292,73	1 720,64	107 315,64	2 022,91	XS1020952435
BECTON DICKINSON 0.17% 2021-06-04	EUR	200 165,74	153,05	200 694,62	528,88	XS2002532484
BECTON DICKINSON 1.21% 2026-06-04	EUR	100 161,40	683,19	102 584,92	2 423,52	XS2002532724
KBC GROEP NV 0.50% 2029-12-03	EUR	99 809,84	39,62	98 542,13	(1 267,71)	BE0002664457
ING BANK NV 3.62% 2026-02-25	EUR	105 396,73	3 078,77	104 019,07	(1 377,66)	XS1037382535
TELEFONICA EUROPE 5.88% 2049-03-31	EUR	109 203,44	4 430,33	117 037,45	7 834,01	XS1050461034
CREDIT AGRICOLE 6.50% 2049-12-23	EUR	102 721,96	160,71	108 190,15	5 468,19	XS1055037177
ASSICURAZIONI GE 4.12% 2026-05-04	EUR	105 550,06	2 083,17	118 760,02	13 209,96	XS1062900912
UNIBAIL RODAMCO 1.75% 2049-07-01	EUR	98 265,44	899,72	99 019,78	754,34	FR0013431715
COMMERZBANK AG 4.00% 2026-03-23	EUR	225 838,25	5 357,15	226 384,64	546,39	DE000CZ40LD5
GOVERNOR Y CO 7.38% 2049-06-18	EUR	212 827,17	564,21	206 460,70	(6 366,47)	XS1248345461
JAGUAR LAND ROVE 5.88% 2024-11-15	EUR	101 593,10	537,77	104 585,09	2 991,99	XS2010037849
PEUGEOT SA 2.00% 2024-03-23	EUR	213 088,97	2 857,53	213 467,37	378,40	FR0013245586
CREDIT MUTUEL AR 1.88% 2029-10-25	EUR	95 978,98	348,36	102 783,38	6 804,40	FR0013291556
BNP PARIBAS CARD 1.00% 2024-11-29	EUR	97 231,14	463,83	101 177,60	3 946,46	FR0013299641
RCI BANQUE SA 2.00% 2024-07-11	EUR	70 215,91	623,37	73 815,93	3 600,02	FR0013393774
BNP PARIBAS SA 2.12% 2027-01-23	EUR	100 478,89	1 996,92	109 247,18	8 768,29	FR0013398070
ACCOR SA 4.38% 2049-04-30	EUR	216 880,69	5 881,15	218 658,09	1 777,40	FR0013399177
CNP ASSURANCES 2.75% 2029-02-05	EUR	100 297,30	2 457,35	112 572,42	12 275,12	FR0013399680
SOCIETE GENERALE 1.25% 2024-02-15	EUR	99 606,55	1 161,46	103 395,51	3 788,96	FR0013403441
BNP PARIBAS SA 1.12% 2024-08-28	EUR	100 419,91	322,19	103 617,53	3 197,62	FR0013405537
BPCE SA 1.00% 2025-04-01	EUR	100 059,20	744,57	102 998,56	2 939,36	FR0013412343
RCI BANQUE SA 1.75% 2026-04-10	EUR	60 275,06	735,71	62 204,64	1 929,58	FR0013412707
CREDIT MUTUEL AR 1.62% 2026-04-15	EUR	203 593,51	1 966,13	211 728,61	8 135,10	FR0013414091
NYKREDIT REALKRE 0.25% 2023-01-20	EUR	199 806,16	53,70	199 844,88	38,72	DK0009525917
IBERDROLA INTERN 3.25% 2045-02-12	EUR	219 167,91	5 752,05	220 118,20	950,29	XS1890845875
LLOYDS BANKING G 0.50% 2025-11-12	EUR	99 365,58	68,31	99 831,13	465,55	XS2078918781
ING GROEP NV 1.00% 2030-11-13	EUR	299 463,03	400,00	303 260,17	3 797,14	XS2079079799
DUFREY ONE BV 2.00% 2027-02-15	EUR	199 517,73	460,89	203 033,55	3 515,82	XS2079388828
DNB BANK ASA 0.05% 2023-11-14	EUR	299 928,94	22,06	299 046,20	(882,74)	XS2079723552
FERRARI NV 1.50% 2023-03-16	EUR	207 249,69	2 057,75	207 410,30	160,61	XS1380394806



002565811

CLASE 8.^a

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

Cartera Exterior

Renta fija privada cotizada

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AIB GROUP PLC 1.88% 2029-11-19	EUR	100 113,31	220,29	101 600,87	1 487,56	XS2080767010
INTESA SANPAOLO 1.00% 2026-11-19	EUR	149 503,68	183,81	149 722,07	218,39	XS2081018629
BANK OF IRELAND 1.00% 2025-11-25	EUR	239 993,26	242,62	241 673,45	1 680,19	XS2082969655
CREDIT SUISSE GR 1.00% 2027-06-24	EUR	101 026,96	521,86	102 250,27	1 223,31	CH0483180946
CREDITO VALTELLI 2.00% 2022-11-27	EUR	300 739,65	547,43	302 474,47	1 734,82	XS2084131122
FRESENIUS MEDICA 0.25% 2023-11-29	EUR	300 365,25	59,53	299 970,04	(395,21)	XS2084510069
FIDELITY NATIONAL 0.12% 2022-12-03	EUR	99 980,59	10,42	100 206,14	225,55	XS2085547433
INTERNATIONAL BU 1.75% 2031-01-31	EUR	99 957,68	1 606,83	110 833,04	10 875,36	XS1945110861
MORGAN STANLEY 0.64% 2024-07-26	EUR	150 358,41	415,09	152 347,14	1 988,73	XS1989375503
BANCO DE SABADEL 0.62% 2025-11-07	EUR	198 893,47	187,84	198 525,59	(367,88)	XS2076079594
DIGITAL EURO FIN 2.50% 2026-01-16	EUR	220 603,04	3 958,78	218 598,04	(2 005,00)	XS1891174341
E.ON SE 0.00% 2022-09-29	EUR	199 974,60	0,53	199 900,47	(74,13)	XS2091216205
SAIPEM FINANCE I 2.75% 2022-04-05	EUR	209 805,53	3 529,16	210 628,22	822,69	XS1591523755
TENNET HOLDING B 3.00% 2049-06-01	EUR	214 090,84	3 502,35	214 834,63	743,79	XS1591694481
ALD SA 1.25% 2022-10-11	EUR	99 351,52	451,98	103 048,66	3 697,14	XS1892240281
BP CAPITAL MARKE 1.23% 2031-05-08	EUR	200 639,59	1 568,46	208 922,79	8 283,20	XS1992927902
CIA ESPANOLA DE 1.00% 2025-02-16	EUR	200 320,88	1 222,79	203 243,00	2 922,12	XS1996435688
CREDIT SUISSE AG 5.75% 2025-09-18	EUR	110 198,57	1 649,59	104 093,79	(6 104,78)	XS0972523947
PETROLEOS MEXICA 3.12% 2020-11-27	EUR	204 054,56	(900,02)	206 672,62	2 618,06	XS0997484430
VOLKSWAGEN INTER 3.38% 2049-06-27	EUR	211 740,73	3 467,21	214 026,56	2 285,83	XS1799938995
GRAND CITY PROPE 3.75% 2049-02-18	EUR	103 158,17	(122,94)	106 370,73	3 212,56	XS1191320297
GALP ENERGIA SGP 3.00% 2021-01-14	EUR	105 438,70	3 256,85	106 230,37	791,67	PTGALJOE0008
BPCE SA 0.62% 2024-09-26	EUR	200 652,63	266,81	202 530,06	1 877,43	FR0013429073
INTESA SANPAOLO 0.75% 2024-12-04	EUR	200 414,02	108,30	201 036,36	622,34	XS2089368596
OTE PLC 2.38% 2022-07-18	EUR	102 261,45	303,47	106 292,22	4 030,77	XS1857022609
EDP ENERGIAS D 4.50% 2079-04-30	EUR	99 982,39	3 021,90	112 016,22	12 033,83	PTEDPKOM0034
ING GROEP NV 0.10% 2025-09-03	EUR	199 521,86	65,57	197 117,46	(2 404,40)	XS2049154078
SMURFIT KAPPA AC 2.88% 2026-01-15	EUR	104 684,62	367,63	111 241,58	6 556,96	XS1849518276
GENERAL MOTORS F 0.20% 2022-09-02	EUR	198 593,18	209,69	198 729,36	136,18	XS2049548444
SVENSKA HANDELSB 0.05% 2026-09-03	EUR	199 559,39	53,48	194 264,03	(5 295,36)	XS2049582542
ENEL FINANCE INT 1.00% 2024-09-16	EUR	260 381,90	184,85	259 887,94	(493,96)	XS1550149204
AXA SA 5.25% 2040-04-16	EUR	52 867,42	1 864,75	50 720,08	(2 147,34)	XS0503665290
COOPERATIEVE CEN 3.25 2049-06-29	EUR	198 538,64	35,71	200 414,15	1 875,51	XS2050933972
IMPERIAL TOBACCO 1.12% 2023-08-14	EUR	99 507,63	522,47	102 207,28	2 699,65	XS1951313680
LEASEPLAN CORP N 0.12% 2023-09-13	EUR	188 248,02	202,49	187 231,99	(1 016,03)	XS2051659915

CLASE 8.^a

002565812

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



002565813

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
MERCK KGAA 3.38% 2074-12-12	EUR	109 571,07	184,43	112 853,27	3 282,20	XS1152343668
DE VOLKSBANK NV 0.01% 2024-09-16	EUR	198 709,03	81,17	197 870,62	(838,41)	XS2052503872
EDP FINANCE BV 0.38% 2026-09-16	EUR	119 310,24	160,00	118 650,93	(659,31)	XS2053052895
ABN AMRO BANK NV 5.75% 2049-09-22	EUR	208 760,71	3 190,93	207 078,41	(1 682,30)	XS1278718686
ENEL FINANCE INT 0.00% 2024-06-17	EUR	198 254,84	77,50	197 937,50	(317,34)	XS2066706818
POSTNL NV 0.62% 2026-09-23	EUR	199 370,48	365,45	199 054,66	(315,82)	XS2047619064
SES SA 0.88% 2027-11-04	EUR	100 435,04	130,09	97 836,68	(2 598,36)	XS2075811781
PETROBRAS GLOBAL 5.88% 2022-03-07	EUR	224 572,01	8 745,90	225 098,14	526,13	XS0716979595
CPI PROPERTY GRO 1.62% 2027-04-23	EUR	197 182,01	636,94	197 252,37	70,36	XS2069407786
COOPERATIEVE CEN 0.25% 2026-10-30	EUR	199 342,10	102,18	198 089,52	(1 252,58)	XS2068969067
ACHMEA BV 4.62% 2049-09-24	EUR	200 193,16	2 492,36	208 380,31	8 187,15	XS2056490423
CREDIT AGRICOLE 0.38% 2025-10-21	EUR	199 896,17	150,93	199 530,56	(365,61)	XS2087135421
COOPERATIEVE CEN 0.62% 2024-02-27	EUR	100 051,61	518,25	102 067,43	2 015,82	XS1956955980
UNICREDIT SPA 0.50% 2025-04-09	EUR	140 025,55	159,66	138 363,88	(1 661,67)	XS2063547041
HELLENIC PETROLE 2.00% 2024-10-04	EUR	100 961,10	441,17	100 991,70	30,60	XS2060691719
JPMORGAN CHASE 1.09% 2027-03-11	EUR	99 785,73	881,53	103 859,02	4 073,29	XS1960248919
FORD MOTOR CREDI 3.02% 2024-03-06	EUR	105 358,38	2 138,26	106 210,97	852,59	XS1959498160
SNAM SPA 1.25% 2025-08-28	EUR	99 744,28	458,94	104 603,47	4 859,19	XS1957442541
E.ON SE 0.62% 2031-11-07	EUR	196 446,50	230,20	193 135,23	(3 311,27)	XS2077546682
CREDIT AGRICOLE 2.00% 2029-03-25	EUR	99 678,01	1 562,95	107 070,07	7 392,06	XS1968706108
TOTALES Renta fija privada cotizada		19 186 642,68	138 335,84	19 379 542,11	192 899,43	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR	1 222 189,13	-	1 253 490,00	31 300,87	IE00BF3N7094
ISHARES CORE EURO CORP	EUR	1 389 792,48	-	1 409 310,00	19 517,52	IE00B3F81R35
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 611 981,61	-	2 662 800,00	50 818,39	
TOTAL Cartera Exterior		22 103 785,13	139 240,33	22 348 192,03	244 406,90	



CLASE 8.^a



002565814

Santander PB Strategic Bond, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2020 ha quedado marcado por la pandemia de la Covid-19 que ha tenido un fortísimo impacto en el crecimiento económico a nivel internacional así como en la trayectoria de los mercados financieros. En el caso de las bolsas el comportamiento en el conjunto del año ha sido dispar, con subidas como el +43,64% anotado por el Nasdaq, el +16,26 del S&P500, el +16,01% del Nikkei 225 japonés y el +3,55% del DAX alemán frente a caídas como el -7,14% del CAC francés o el -15,45% registrado por el IBEX35. En el caso de los bonos del gobierno alemán y americano a 10 años, sus TIREs cerraron 2020 por debajo de los niveles de inicio aunque alejadas de los mínimos que llegaron a anotar en marzo, en los momentos de máximo estrés de los mercados financieros y donde actuaron como activo refugio. Las TIREs de los bonos del gobierno español e italiano a 10 años también han cerrado 2020 por debajo de los niveles de inicio y, en este caso, en torno a sus niveles mínimos del año. La TIR del bono español a 10 años cerró el 2020 en +0,04% desde el +0,46% de cierre de 2019. 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, a excepción del mercado italiano donde las TIREs de algunos activos monetarios se situaron en terreno positivo durante el primer semestre del año.

Así, el inicio de 2020 estuvo marcado por los avances bursátiles y los índices norteamericanos S&P500 y Nasdaq y algunos índices europeos como el StoxxEurope600 y el Dax alemán anotaron sucesivos máximos históricos hasta la penúltima semana de febrero. Posteriormente, la incertidumbre sobre la duración y extensión de la pandemia así como sobre el impacto en crecimiento de las medidas de contención y confinamiento aplicados por los diferentes países provocó desplomes generalizados a lo largo del mes de marzo en los principales mercados bursátiles del mundo, con aumento de la volatilidad a niveles máximos históricos. En los últimos compases del mes de marzo se produjo una cierta estabilización del sentimiento inversor con progresiva subida de los mercados de renta variable aunque, a excepción del Nasdaq norteamericano, los principales índices bursátiles cerraron el primer semestre con rentabilidades negativas. El segundo semestre del año se caracterizó por el buen comportamiento de la renta variable, especialmente desde principios de noviembre a raíz del anuncio de la farmacéutica Pfizer de la efectividad de su vacuna en investigación para la Covid-19, lo que propició un rally bursátil en noviembre que supuso la mayor subida mensual de su historia para el StoxxEurope600 y el Ibex35, mientras que a nivel global el MSCI World anotó la mayor subida mensual desde el año 1975. A este anuncio, le siguieron el de otras vacunas en investigación y comenzaron a iniciarse los procesos de solicitud oficial para su aprobación, que permitieron que antes de finalizar el año se iniciaran campañas de vacunación en Estados Unidos y Europa con las vacunas ya aprobadas. En el mes de noviembre se celebraron las elecciones presidenciales en Estados Unidos y Joe Biden obtuvo la victoria.



CLASE 8.^a



002565815

Santander PB Strategic Bond, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

La mejora del sentimiento inversor a finales del mes de marzo estuvo en gran medida impulsada por la batería de medidas de política monetaria y política fiscal implementadas en los principales países, actuaciones que a su vez han continuado ampliándose a lo largo del año. En el caso de la Zona Euro, el BCE además de aumentar las compras de activos en 120.000Mn€, lanzó un programa especial, Pandemic Emergency Purchase Programme (EPP) con mayor flexibilidad de compra tanto por países como por activos y dotado inicialmente con 750.000Mn€, cantidad que ha ido ampliando hasta alcanzar 1,850Bn€. En materia de política fiscal, a las medidas de cuantía histórica aprobadas por los países se sumó la iniciativa Next Generation EU aprobada por el Consejo Europeo y que supondrá una dotación de 750MMn€ en préstamos y transferencias a los países de la UE. En Estados Unidos, la Reserva Federal bajó los tipos de interés oficiales a lo largo del mes de marzo desde la horquilla 1,75%-1,50% hasta la horquilla 0,25%-0% e implementó programas de compras de activos sin límite de cuantía junto con inyecciones directas de liquidez y mecanismos de financiación a la economía que ha ido ampliando a lo largo del año. En política fiscal, los diferentes programas de ayudas y aumento del gasto público aprobados se sitúan en torno al +15% del PIB.

Respecto a los datos económicos, el PIB del primer trimestre recogió ya el impacto de la pandemia con crecimiento negativo en los principales países desarrollados aunque el grueso del retroceso se produjo en el segundo trimestre con caídas intertrimestrales del -11,7% en la Zona euro y del -17,8% en España mientras que la caída anualizada en el PIB de EEUU fue del -31,4%. La recuperación de la actividad económica a lo largo del tercer trimestre se tradujo a su vez en cifras récord de crecimiento como el +12,4% de la Zona Euro y el +16,4% de España, en términos intertrimestrales, y el +33,4% anualizado de la economía norteamericana. Para el cuarto trimestre del año, la virulencia de la tercera ola de la pandemia en Europa y las nuevas restricciones aplicadas desde el verano apuntarían un crecimiento muy limitado o incluso negativo. En el caso de EEUU, donde las restricciones han sido mucho menos severas, el consenso espera crecimiento positivo.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo Brent registró una caída en el año del -21,5%. Previo al impacto de la pandemia en el descenso de la demanda de crudo, el precio había registrado ya una fuerte caída derivada de las tensiones internas en el seno de la OPEP+.

En cuanto a las divisas, en el conjunto del año el euro se apreció un +8,90% frente al dólar y un +5,60% frente a la libra esterlina. La divisa británica vivió episodios de volatilidad relacionados con las negociaciones finales del Brexit. A final de año, la UE y el Reino Unido alcanzaron un Acuerdo Comercial y de Cooperación que regula los aspectos pendientes ligados al Brexit.



CLASE 8.^a



002565816

Santander PB Strategic Bond, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Para el ejercicio 2021 el contexto económico continúa afectado por la evolución de la pandemia de la Covid-19. La atención de los inversores está puesta en las campañas de vacunación iniciadas ya en los principales países y cuyos progresos en la inmunización de los grupos de riesgo y de la población en general permitirían la progresiva normalización de la actividad económica a nivel internacional. En cuanto a los Bancos Centrales, las medidas puestas en marcha a raíz de la pandemia señalan un horizonte de medio plazo caracterizado por políticas monetarias expansivas. 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.

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

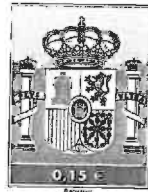
En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2020, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



FT5539151

08/2020

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 2020, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 16 de marzo de 2021

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 de Doña María Ussia Bertán con DNI número 33518573-Y, Don Lázaro de Lázaro Torres con DNI número 05383514-L, Don Miguel Ángel Sánchez Lozano con DNI número 05372145-N, Don José Francisco Mercado García con DNI número 05212299-Q y Don Jesus Constantino Ruiz Castañeda con DNI número 13149880-K.

En Madrid a diecisiete de marzo de dos mil veintiuno.



[Handwritten signature]

= LEGITIMACIÓN =

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

En Madrid, a veinticuatro de marzo de dos mil veintiuno.



[Handwritten signature]



10/2020



- ANEXO -

 FW2760001
 PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ
 NOTARIO

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 002562554 al 002562585	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562586 al 002562617
13	INVERBANSER, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570563 al 002570591	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570592 al 002570620
24	SANTANDER TANDEM 20-60 FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567139 al 002567177	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567179 al 002567214
26	SANTANDER ACCIONES EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567215 al 002567244	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567245 al 002567274
28	SANTANDER MULTIESTRATEGIA, IICIICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571005 al 002571032	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571033 al 002571060
29	SELECT GLOBAL MANAGERS, IICIICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571061 al 002571089	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571090 al 002571118
58	SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567367 al 002567403	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567404 al 002567440
81	SANTANDER PATRIMONIO DIVERSIFICADO, FIL	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562486 al 002562519	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562520 al 002562553
154	SANTANDER PB AGGRESSIVE PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570621 al 002570654	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570655 al 002570688
205	FONEMPORIUM, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570809 al 002570839	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570840 al 002570870
208	SANTANDER RENTA FIJA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567805 al 002567841	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567842 al 002567878
231	FONTIBREFONDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570871 al 002570904	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570905 al 002570938
258	SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570939 al 002570971	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570972 al 002571004
315	OPENBANK AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571119 al 002571150	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571151 al 002571182
351	EUROVALOR BOLSA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571183 al 002571214	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571215 al 002571246
441	SPB RF AHORRO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567275 al 002567320	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567321 al 002567366
529	INVERACTIVO CONFIANZA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571247 al 002571282	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571283 al 002571318
540	SANTANDER SELECCION RV EMERGENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571319 al 002571348	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571349 al 002571378
637	SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560001 al 002560039	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560040 al 002560078
677	SANTANDER SOSTENIBLE RF 1-3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560079 al 002560118	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560119 al 002560158
689	SANTANDER RENTA FIJA AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560159 al 002560203	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560204 al 002560248
1175	FONDANETO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570501 al 002570531	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570532 al 002570562
1197	SANTANDER RENDIMIENTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567501 al 002567538	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567539 al 002567576
1385	SANTANDER GO RETORNO ABOLUTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562042 al 002562071	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562072 al 002562101
1494	SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567577 al 002567611	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567612 al 002567646
1584	EUROVALOR GARANTIZADO EUROPA II, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570689 al 002570717	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570718 al 002570746
1920	SANTANDER SELECCION RV JAPON, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570747 al 002570777	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570778 al 002570808

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
1973	SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567647 al 002567675	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567676 al 002567704
1988	SANTANDER CORTO PLAZO DOLAR, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571441 al 002571472	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571473 al 002571504
1998	SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567705 al 002567754	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567755 al 002567804
2011	SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571505 al 002571533	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571534 al 002571562
2156	SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567879 al 002567912	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567913 al 002567948
2164	SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567001 al 002567036	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567036 al 002567070
2227	SANTANDER INVERSION FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567071 al 002567104	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567105 al 002567138
2231	SANTANDER RETORNO ABSOLUTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571563 al 002571588	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571589 al 002571614
2285	EUROVALOR IBEROAMÉRICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571615 al 002571639	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571640 al 002571664
2314	FONDO ARTAC, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571685 al 002571695	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571696 al 002571726
2348	EUROVALOR BOLSA ESPAÑOLA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571727 al 002571758	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571759 al 002571790
2410	MI FONDO SANTANDER ATREVIDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566501 al 002566533	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566534 al 002566566
2443	EUROVALOR ESTADOS UNIDOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571791 al 002571818	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571819 al 002571846
2544	SANTANDER INDICE ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566567 al 002566598	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566599 al 002566630
2613	EUROVALOR EMPRESAS VOLUMEN, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564001 al 002564029	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564030 al 002564058
2618	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES III, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566631 al 002566660	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566661 al 002566690
2649	EUROVALOR CONSERVADOR DINÁMICO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566691 al 002566720	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566721 al 002566750
2787	SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566751 al 002566788	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566789 al 002566826
2792	SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566827 al 002566856	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566857 al 002566886
2918	SANTANDER SELECCION RV ASIA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564069 al 002564087	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564088 al 002564116
2936	SANTANDER INDICE EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564117 al 002564150	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564151 al 002564184
3085	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566887 al 002566918	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566919 al 002566950
3241	EUROVALOR DIVIDENDO EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564185 al 002564215	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564216 al 002564244
3245	AURUM RENTA VARIABLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562102 al 002562133	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562134 al 002562165
3328	EUROVALOR BONOS ALTO RENDIMIENTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564245 al 002564270	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564272 al 002564297
3436	EUROVALOR GARANTIZADO ESTRATEGIA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564367 al 002564399	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564400 al 002564432
4124	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560249 al 002560278	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560279 al 002560308
4137	SANTADER CONFIANZA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560309 al 002560354	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560355 al 002560400

FW2760002

10/2020



Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
4187	POPULAR SELECCIÓN, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564433 al 002564462	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564463 al 002564492
4251	MI FONDO SANTANDER PATRIMONIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560401 al 002560441	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560442 al 002560482
4252	MI FONDO SANTANDER MODERADO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560483 al 002560524	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560525 al 002560566
4253	MI FONDO SANTANDER DECIDIDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560567 al 002560606	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560607 al 002560646
4284	SANTANDER PB MODERATE PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564501 al 002564537	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564538 al 002564574
4285	SANTANDER PB DYNAMIC PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564575 al 002564607	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564608 al 002564640
4286	SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 95, FI (actualmente denominado SANTANDER PB SYSTEMATIC DYNAMIC, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562166 al 002562198	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562199 al 002562231
4292	EUROVALOR BONOS EMERGENTES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564641 al 002564665	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564666 al 002564690
4420	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES II, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560647 al 002560676	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560677 al 002560706
4442	SANTANDER PB INVERSION GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564691 al 002564718	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564719 al 002564746
4868	SANTANDER EUROCREDITO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562232 al 002562270	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562271 al 002562309
4893	SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564827 al 002564868	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564869 al 002564910
4934	SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564911 al 002564938	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564939 al 002564966
4935	SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564967 al 002564994	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564995 al 002565022
4944	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565023 al 002565051	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565052 al 002565080
4957	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560707 al 002560735	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560736 al 002560764
4959	SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 30, FI (actualmente denominado SANTANDER PB SYSTEMATIC BALANCED, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562310 al 002562342	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562343 al 002562375
4992	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES IV, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565081 al 002565112	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565113 al 002565144
4995	SANTANDER GENERACION 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560765 al 002560811	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560812 al 002560858
4996	SANTANDER GENERACION 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560859 al 002560905	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560906 al 002560952
4997	SANTANDER GENERACION 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565145 al 002565185	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565186 al 002565226
5011	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565227 al 002565255	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565256 al 002565284
5042	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES V, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565285 al 002565317	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565318 al 002565350
5055	SANTANDER INCOME, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565379 al 002565406	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565351 al 002565378
5082	EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560993 al 002560992	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560993 al 002561032
5088	SANTANDER GARANTIZADO 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561033 al 002561064	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561065 al 002561096
5101	EUROVALOR AHORRO RENTAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565407 al 002565440	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565441 al 002565474
5154	EUROVALOR AHORRO RENTAS II, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565475 al 002565508	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565509 al 002565542

Núm. CNI/V	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
5178	SANTANDER FUTURE WEALTH, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565543 al 002565572	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565573 al 002565602
5198	SANTANDER EMPRESAS RENTA FJA AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565583 al 002565642	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565643 al 002565682
5205	SANTANDER CONSOLIDA 90 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565683 al 002565712	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565713 al 002565742
5240	SANTANDER SOSTENIBLE 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561097 al 002561146	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561147 al 002561196
5241	SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561197 al 002561244	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561245 al 002561292
5256	SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565743 al 002565779	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565780 al 002565816
5260	SANTANDER PB CONSOLIDA 90, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565817 al 002565847	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565848 al 002565878
5273	SANTANDER SOSTENIBLE ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561293 al 002561325	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561325 al 002561358
5280	SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565879 al 002565909	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565910 al 002565940
5292	SANTANDER RENTA FIJA FLOTANTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561359 al 002561392	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561393 al 002561426
5301	SANTANDER EQUALITY ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565941 al 002565970	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565971 al 002566000
5326	SANTANDER COMPAÑÍAS 0-30, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566001 al 002566035	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566036 al 002566070
5349	SANTANDER RF HORIZONTE 2024, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566071 al 002566098	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566099 al 002566126
5354	SANTANDER 96 GRANDES COMPAÑÍAS 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566127 al 002566153	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566154 al 002566180
5369	SANTANDER RF HORIZONTE 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566181 al 002566210	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566211 al 002566240
5398	SANTANDER 95 OBJETIVO SMART, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566309 al 002566338	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566339 al 002566368
5399	SANTANDER GESTION DINAMICA 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561427 al 002561452	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561453 al 002561478
5400	SANTANDER GESTION DINAMICA 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561479 al 002561507	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561508 al 002561536
5402	SANTANDER SOSTENIBLE BONOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566369 al 002566407	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566408 al 002566446
5415	SANTANDER RENTA FIJA SOBERANA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561537 al 002561566	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561567 al 002561596
5428	SANTANDER RV EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562376 al 002562404	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562405 al 002562433
5435	SANTANDER GO RV NORTEAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562434 al 002562459	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562460 al 002562485
5452	SANTANDER HORIZONTE 2025, FI (actualmente denominado SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561597 al 002561618	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561619 al 002561640
5460	SANTANDER HORIZONTE 2025 2, FI (actualmente denominado SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO 2, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561663 al 002561688	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561689 al 002561714
5472	SANTANDER HORIZONTE 2026, FI (actualmente denominado SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO 3, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561739 al 002561764	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561765 al 002561790
5476	SANTANDER HORIZONTE 2026 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561791 al 002561815	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561816 al 002561840
5479	SANTANDER INDICE USA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561841 al 002561865	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561866 al 002561890

FW2760003

10/2020



Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
5485	SANTANDER HORIZONTE 2026 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561891 al 002561911	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561912 al 002561932
5495	SANTANDER HORIZONTE 2027, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566447 al 002566467	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566468 al 002566488

Madrid, 16 de marzo de 2021

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: María Ussía Bertrán

=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 Ussia Bertán** con D.N.I. número 33.518.573-Y.

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



= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que las fotocopias anteriores, extendidas en dos folios de papel timbrado de uso notarial, serie FW, números 2.760.001 y el siguiente en orden correlativo, son reproducción fiel y exacta de su original que me exhiben y devuelvo.

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



INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020

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 2020 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 2020 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 31/12/2020 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.132.351 Euros al final del ejercicio 2020. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2020 es de 211, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2020 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2020).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 13 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.895.874 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 15 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.996.874 Euros al final del ejercicio 2020, 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 2020:

	Euros (plantilla activa a 31/12/2020)*				
	Remuneración fija	Aportaciones plan de empleo	Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2020**	Remuneración devengada por Incentivos a largo plazo basados en instrumentos de patrimonio	Número de beneficiarios
Altos cargos	1.895.874	210.288	1.072.334	-	13
Resto de empleados	13.236.477	483.585	4.870.473	-	198
Total	15.132.351	693.873	5.942.807	-	211

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

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

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

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

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

- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

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

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

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

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

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

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

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

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

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