

Santander PB Dynamic Portfolio, 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 Dynamic Portfolio, 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 Dynamic Portfolio, 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.

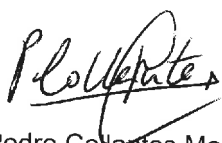
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones 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. 01/21/08256
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



002564608

CLASE 8.^a**Santander PB Dynamic Portfolio, 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	294 916 297,02	321 268 630,31
Deudores	7 933 763,38	2 709 535,19
Cartera de inversiones financieras	268 432 091,09	294 132 033,92
Cartera interior	8 644 024,17	46 736 001,48
Valores representativos de deuda	8 644 024,17	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	46 736 001,48
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	259 752 864,10	247 396 032,44
Valores representativos de deuda	8 422 234,15	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	250 400 788,65	247 145 048,67
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	929 841,30	250 983,77
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	35 202,82	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	18 550 442,55	24 427 061,20
TOTAL ACTIVO	294 916 297,02	321 268 630,31



002564609

CLASE 8.^a**Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	293 668 834,81	320 495 336,00
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	293 668 834,81	320 495 336,00
Capital	-	-
Partícipes	289 309 489,49	296 017 301,93
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 359 345,32	24 478 034,07
(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	1 247 462,21	773 294,31
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	803 886,50	726 940,42
Pasivos financieros	-	-
Derivados	443 575,71	46 353,89
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	294 916 297,02	321 268 630,31
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	201 579 853,61	124 258 005,14
Compromisos por operaciones largas de derivados	117 290 274,26	102 859 399,52
Compromisos por operaciones cortas de derivados	84 289 579,35	21 398 605,62
Otras cuentas de orden	6 460 807,17	23 646 989,57
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	6 460 807,17	23 646 989,57
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	208 040 660,78	147 904 994,71

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



CLASE 8.ª



002564610

Santander PB Dynamic Portfolio, 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	57 430,77	127 605,67
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(4 665 239,26)	(4 945 382,16)
Comisión de gestión	(4 344 634,33)	(4 591 990,76)
Comisión de depositario	(292 524,50)	(324 041,14)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(28 080,43)	(29 350,26)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(4 607 808,49)	(4 817 776,49)
Ingresos financieros	841 840,15	191 606,29
Gastos financieros	(374 435,20)	(86 229,14)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	23 599 884,71	6 089 295,74
Por operaciones de la cartera interior	122 895,27	1 171 142,76
Por operaciones de la cartera exterior	23 505 362,44	5 248 910,17
Por operaciones con derivados	(28 373,00)	(330 757,19)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(263 330,14)	66 043,12
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(14 823 688,32)	23 108 749,62
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3 514 287,64)	60 817,52
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(11 745 023,06)	11 349 757,52
Resultados por operaciones con derivados	435 622,38	11 698 174,58
Otros	-	-
Resultado financiero	8 980 271,20	29 369 465,63
Resultado antes de impuestos	4 372 462,71	24 551 689,14
Impuesto sobre beneficios	(13 117,39)	(73 655,07)
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 359 345,32	24 478 034,07

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.

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 359 345,32
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 359 345,32

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	296 017 301,93	-	-	24 478 034,07	-	-	320 495 336,00
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	296 017 301,93	-	-	24 478 034,07	-	-	320 495 336,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 359 345,32	-	-	4 359 345,32
Aplicación del resultado del ejercicio	24 478 034,07	-	-	(24 478 034,07)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	39 443 117,31	-	-	-	-	-	39 443 117,31
Reembolsos	(70 628 963,82)	-	-	-	-	-	(70 628 963,82)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	289 309 489,49	-	-	4 359 345,32	-	-	293 668 834,81

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.



CLASE 8.^a



002564611

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



CLASE 8.ª



002564612

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	24 478 034,07
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	24 478 034,07

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	361 393 531,47	-	-	(23 646 989,57)	-	-	337 746 541,90
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	361 393 531,47	-	-	(23 646 989,57)	-	-	337 746 541,90
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	24 478 034,07	-	-	24 478 034,07
Aplicación del resultado del ejercicio	(23 646 989,57)	-	-	23 646 989,57	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	42 138 050,26	-	-	-	-	-	42 138 050,26
Reembolsos	(83 867 290,23)	-	-	-	-	-	(83 867 290,23)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	296 017 301,93	-	-	24 478 034,07	-	-	320 495 336,00



CLASE 8.ª



002564613

Santander PB Dynamic Portfolio, 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 Dynamic Portfolio, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 14 de octubre de 2010 bajo la denominación social de Banif Cartera Equilibrada, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 30 de abril de 2020. Tiene su domicilio social en Calle Serrano 69, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de noviembre de 2010 con el número 4.285, 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.



CLASE 8.ª



002564614

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002564615

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo, mas el 9% si se calcula sobre los resultados anuales del mismo. En los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de gestión ha sido del 1,35% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los resultados del ejercicio. Durante los ejercicios 2020 y 2019, como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, el Fondo ha registrado unos importes de 395.553 euros y 217.435 euros por este concepto, respectivamente.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaría 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.

El Fondo ha recibido durante los ejercicios 2020 y 2019, unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



002564616

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.^a



002564617

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



002564618

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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



002564619

Santander PB Dynamic Portfolio, 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.



CLASE 8.^a



002564620

Santander PB Dynamic Portfolio, 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".

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



CLASE 8.^a



002564621

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



002564622

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

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.



CLASE 8.^a



002564623

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

I) 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	4 941 482,65	2 559 484,90
Administraciones Públicas deudoras	2 959 614,85	96 678,94
Otros	32 665,88	53 371,35
	7 933 763,38	2 709 535,19

El capítulo "Depósitos de garantía", al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.^a



002564624

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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	2 959 614,85	51 836,14
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	44 842,80
	2 959 614,85	96 678,94

El capítulo de "Otros", al 31 de diciembre de 2020, recoge el saldo correspondiente a dividendos pendientes de cobro por un importe de 16.675 euros. Dichos dividendos han sido percibidos por el Fondo con posterioridad a cierre de dicho ejercicio. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el saldo pendiente de cobro correspondiente a la devolución de las comisiones de gestión devengadas las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la sociedad gestora del Fondo y/o a la devolución parcial de comisiones del comercializados de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por otras entidades gestoras, en las que ha invertido el Fondo.

5. Acreedores

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

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	13 117,39	73 655,07
Otros	790 769,11	653 285,35
	803 886,50	726 940,42

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

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

002564625

Santander PB Dynamic Portfolio, 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	8 644 024,17	46 736 001,48
Valores representativos de deuda	8 644 024,17	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	46 736 001,48
Cartera exterior	259 752 864,10	247 396 032,44
Valores representativos de deuda	8 422 234,15	-
Instituciones de Inversión Colectiva	250 400 788,65	247 145 048,67
Derivados	929 841,30	250 983,77
Intereses de la cartera de inversión	35 202,82	-
	268 432 091,09	294 132 033,92

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 los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 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	7 811 589,10	1 898 687,42
Cuentas en divisa	91 271,07	15 180 563,38
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	10 647 582,38	7 347 810,40
	18 550 442,55	24 427 061,20



CLASE 8.^a



002564626

Santander PB Dynamic Portfolio, 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	<u>293 668 834,81</u>	<u>320 495 336,00</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 638 121,58</u>	<u>2 948 938,33</u>
Valor liquidativo por participación	<u>111,32</u>	<u>108,68</u>
Número de partícipes	<u>2 305</u>	<u>2 419</u>

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.



CLASE 8.^a



002564627

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

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	6 460 807,17	23 646 989,57
	6 460 807,17	23 646 989,57

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 imponible 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 una vez deducidas las bases imponible negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio.

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



CLASE 8.^a



002564628

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario 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.



CLASE 8.^a



002564629

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 7 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 Dynamic Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a



002564630

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT 1.20% 2040-10-31	EUR	792 979,76	968,38	808 313,09	15 333,33	ES00000012G42
SPAIN GOVERNMENT 1.25% 2030-10-31	EUR	2 901 027,30	737,05	2 936 889,28	35 861,98	ES00000012G34
SPAIN GOVERNMENT 0.80% 2027-07-30	EUR	1 318 127,31	2 205,79	1 330 126,03	11 998,72	ES00000012G26
SPAIN GOVERNMENT 1.85% 2035-07-30	EUR	1 314 561,28	6 216,68	1 337 292,66	22 731,38	ES00000012E69
SPAIN GOVERNMENT 1.45% 2029-04-30	EUR	786 189,92	5 126,71	794 951,73	8 761,81	ES00000012E51
SPAIN GOVERNMENT 2.35% 2033-07-30	EUR	1 049 971,47	5 604,52	1 065 836,32	15 864,85	ES000000128Q6
SPAIN GOVERNMENT 5.90% 2026-07-30	EUR	358 271,86	(2 560,06)	370 615,06	12 343,20	ES000000123C7
TOTALES Deuda pública		8 521 128,90	18 299,07	8 644 024,17	122 895,27	
TOTAL Cartera Interior		8 521 128,90	18 299,07	8 644 024,17	122 895,27	

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

CLASE 8.^a

002564631

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TR 0.12% 2030-07-15	USD	14 507,57	(35,41)	14 120,34	(387,23)	US912828ZZ63
UNITED STATES TR 1.00% 2046-02-15	USD	14 500,90	(29,98)	14 045,22	(455,68)	US912810RR14
FRENCH REPUBLIC 1.25% 2034-05-25	EUR	354,16	0,38	371,27	17,11	FR0013313582
FRENCH REPUBLIC 1.25% 2036-05-25	EUR	1 069,44	1,78	1 127,70	58,26	FR0013154044
FRENCH REPUBLIC 1.00% 2025-11-25	EUR	152 697,28	(1 096,89)	154 906,33	2 209,05	FR0012938116
ITALY BUONI POLI 1.45% 2036-03-01	EUR	587 367,25	2 467,78	604 276,80	16 909,55	IT0005402117
ITALY BUONI POLI 0.85% 2027-01-15	EUR	1 411 935,23	4 423,46	1 451 079,88	39 144,65	IT0005390874
ITALY BUONI POLI 3.00% 2029-08-01	EUR	1 995 742,20	12 482,28	2 049 664,38	53 922,18	IT0005365165
BUNDESREPUBLIK D 0.00% 2029-08-15	EUR	127 475,52	(457,08)	128 192,91	717,39	DE0001102473
ITALY BUONI POLI 5.75% 2033-02-01	EUR	575 198,17	4 598,86	601 515,35	26 317,18	IT0003256820
ITALY BUONI POLI 6.50% 2027-11-01	EUR	1 300 734,06	(5 135,92)	1 338 702,30	37 968,24	IT0001174611
BUNDESREPUBLIK D 4.25% 2039-07-04	EUR	652,09	(3,18)	662,19	10,10	DE0001135325
BUNDESREPUBLIK D 4.75% 2034-07-04	EUR	259,41	(1,66)	262,00	2,59	DE0001135226
TOTALES Deuda pública		6 182 493,28	17 214,42	6 358 926,67	176 433,39	
Renta fija privada cotizada						
ITALY BUONI ORDI 1.65% 2030-12-01	EUR	2 000 127,93	(310,67)	2 063 307,48	63 179,55	IT0005413171
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 000 127,93	(310,67)	2 063 307,48	63 179,55	
Acciones y participaciones Directiva						
GS GROWTH Y EMERGING MAR	EUR	411 293,87	-	438 771,07	27 477,20	LU0622306651
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	2 521 985,78	-	2 706 133,49	184 147,71	LU0360483100
MAN FUNDS PLC MAN GLG	EUR	219 095,64	-	218 854,06	(241,58)	IE00B45R5B91
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	7 230 138,26	-	8 626 188,81	1 396 050,55	IE00B4L5Y983
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	2 545 289,26	-	2 696 154,02	150 864,76	IE00B8BS6228
AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	276,74	-	277,71	0,97	FR0010830844
AMUNDI 36 M	EUR	1 229 692,96	-	1 227 564,93	(2 128,03)	FR0011088657
ROBECO EURO CREDIT BONDS	EUR	119,36	-	125,55	6,19	LU0210246277
PRINCIPAL GLOBAL PREFERR	EUR	571 919,38	-	590 930,97	19 011,59	IE00B2NGJY51
MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	2 585 783,29	-	2 710 133,86	124 350,57	LU0219424131
ISHARES FTSE 250	GBP	1 078 622,47	-	1 136 385,23	57 762,76	IE00B00FV128
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	1 764 902,12	-	1 878 813,30	113 911,18	LU0225310266
ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	2 233 677,18	-	2 283 820,35	50 143,17	LU0226954369
ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	2 736 910,65	-	3 051 324,07	314 413,42	LU0227757233

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
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	1 401 129,86	-	1 465 226,91	64 097,05	LU0243958047
UBS ETF BARCLAYS USD EM	EUR	888 263,60	-	995 049,64	106 786,04	LU1324516308
VONTOBEL FUND EUR CORP	EUR	890 150,04	-	969 360,70	79 210,66	LU1525532344
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A)	EUR	6 363 308,91	-	6 719 996,19	356 687,28	LU1727354448
ISHARES III PLC ISHARE	USD	2 364 436,98	-	2 395 001,64	30 564,66	IE00BFZPF546
DB X TRACK.II EM MKT LIQ	EUR	1 289 396,70	-	1 493 049,90	203 653,20	LU0321462953
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	2 714 129,75	-	3 445 378,16	731 248,41	IE00BTJRMPP35
XTRACKERS MSCI WORLD UCI	EUR	14 952 971,39	-	17 730 807,71	2 777 836,32	IE00BJ0KQDQ92
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	2 275 700,30	-	2 358 303,73	82 603,43	IE00BJSFQW37
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD	EUR	2 531 211,54	-	2 803 618,95	272 407,41	IE00BJSFR200
SPDR BARCLAYS EMERGING M	EUR	2 340 865,23	-	2 412 409,61	71 544,38	IE00BK8JH525
ISHARES CHINA CNY BOND U	USD	4 290 333,24	-	4 297 330,72	6 997,48	IE00BKPSFD61
VANGUARD FTSE 250 UCITS	GBP	4 343 500,18	-	4 531 886,52	188 386,34	IE00BKX55Q28
BARINGS EM MK LOC DB T	EUR	1 556 747,11	-	1 619 667,25	62 920,14	IE00BKZGKP70
PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	1 652 063,29	-	1 818 258,31	166 195,02	IE00B2R34Y72
ISHARES EDGE MSCI EUROPE	EUR	431 287,57	-	445 350,94	14 063,37	IE00BQN1K901
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	1 023 990,10	-	1 081 625,21	57 635,11	LU1136108757
UBS ETFS PLC MSCI ACWI	EUR	20 547 550,11	-	23 221 957,44	2 674 407,33	IE00BYM11H29
BAILLIE GIFFORD WORLDWID	EUR	807 542,82	-	889 390,34	81 847,52	IE00BYW73306
DB X TRACK.BARCLAYS USD	EUR	906 607,97	-	907 917,75	1 309,78	IE00BZ036J45
ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	2 137 623,23	-	2 208 411,00	70 787,77	IE0032523478
ABERDEEN STANDARD SICAV	EUR	581 113,72	-	668 661,04	87 547,32	LU0700927352
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	1 585 133,07	-	1 744 648,31	159 515,24	LU1681048804
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	444 628,16	-	476 401,69	31 773,53	LU1004011935
VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	3 161 258,61	-	3 785 224,44	623 965,83	IE0007201266
ISHARES EDGE MSCI WORLD	EUR	3 785 926,49	-	4 065 848,33	279 921,84	IE00BP3QZB59
SOURCE MARKETS PLC MSC	EUR	14 965 133,32	-	17 734 439,81	2 769 306,49	IE00B60SX394
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	2 685 383,02	-	2 920 838,90	235 455,88	LU0276014130
BGF GLOBAL HIGH YIELD BO	EUR	442 861,73	-	489 701,38	46 839,65	LU1791806000
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	3 178 196,79	-	3 469 831,33	291 634,54	LU0496786574
VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	2 510 185,60	-	2 605 248,53	95 062,93	IE00B04FFJ44
ISHARES MSCI KOREA ETF	EUR	1 233 901,24	-	1 293 706,44	59 805,20	IE00B0M63391
ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	11 318 704,23	-	11 806 655,66	487 951,43	IE00B3F81R35
INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	3 182 726,83	-	3 507 670,95	324 944,12	IE00B3YCGJ38



CLASE 8.ª



002564632

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	1 325 992,93	-	1 360 497,44	34 504,51	LU1883315647
ISHARES MSCI EUROPE SRI	EUR	1 940 930,86	-	2 320 758,86	379 828,00	IE00B52VJ196
AMUNDI MSCI EM LATIN AME	EUR	1 041 540,17	-	1 085 601,83	44 061,66	LU1681045024
ALGBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	1 692 273,74	-	1 776 917,02	84 643,28	IE00B81TMV64
ISHARES J.P. MORGAN USD	EUR	3 339 394,51	-	3 685 487,96	346 093,45	IE00B9M6RS56
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	1 222 937,01	-	1 264 460,96	41 523,95	IE00B9M6SJ31
SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	2 775 159,01	-	2 797 129,62	21 970,61	IE00BC7GZW19
ISHARES EDGE MSCI USA QU	EUR	2 259 675,53	-	2 548 268,35	288 592,82	IE00BD1F4L37
ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	2 271 600,75	-	2 312 460,58	40 859,83	IE00BD1F4M44
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	4 509 255,49	-	4 837 152,51	327 897,02	IE00BDZRX185
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	4 531 976,48	-	4 831 591,06	299 614,58	IE00BF3N7102
ISHARES CORE GOVT BOND U	EUR	7 18 625,04	-	738 126,40	19 501,36	IE00B4WXJJ64
JANUS HENDERSON UNITED	EUR	2 346 896,84	-	2 428 620,00	81 723,16	LU0966752916
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	3 154 084,64	-	3 467 005,26	312 920,62	LU1437017350
INVESCO JAPANESE EQUITY	EUR	1 080 277,46	-	1 150 240,91	69 963,45	LU2139470012
SANTANDER SICAV NORTH	USD	4 118 134,55	-	5 621 439,52	1 503 304,97	LU1942727311
EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR	2 286 730,17	-	2 358 405,28	71 675,11	LU1443248544
UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR	604 993,25	-	631 694,70	26 701,45	LU1048317025
INVERSCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	2 791 172,16	-	2 851 606,77	60 434,61	LU1549405022
MS PSAM GLOBAL EVENT UCI	EUR	1 211 194,07	-	1 348 140,33	136 946,26	LU1951088977
THREADDNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	1 609 444,20	-	1 632 021,31	22 577,11	LU1849560120
MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	1 836 520,49	-	2 107 868,38	271 347,89	LU0583240519
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	2 297 276,12	-	2 503 955,98	206 679,86	IE00BFNM3G45
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	1 980 283,28	-	2 126 258,17	145 974,89	LU0569863755
BGIF ISHARES EMERGING	EUR	3 033 029,70	-	3 302 957,60	269 927,90	LU1373035663
WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	8 866 207,47	-	10 352 007,64	1 485 800,17	LU1076253134
MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR	1 171 096,83	-	1 215 691,30	44 594,47	LU1777195956
STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	1 386 256,67	-	1 476 972,27	90 715,60	LU0177497814
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	1 498 908,49	-	1 556 420,40	57 511,91	LU0478205379
SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	1 691 963,97	-	1 755 663,14	63 699,17	LU1078767826
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	4 323 394,10	-	4 885 248,14	561 854,04	LU1681042609
SCHRODER INT EMERGING AS	EUR	1 880 269,21	-	2 125 766,11	245 496,90	LU1751207348
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		226 711 164,88	-	250 400 788,65	23 689 623,77	
TOTAL Cartera Exterior		234 893 786,09	16 903,75	258 823 022,80	23 929 236,71	



CLASE 8.^a



002564633

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a



002564634

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	5 354 680,70	5 431 500,00	19/03/2021
NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 1000000[FISICA]	EUR	3 349 200,00	3 378 600,00	08/03/2021
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	5 529 932,08	5 704 575,99	11/03/2021
DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	1 559 486,40	1 594 000,00	19/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO SEK/USD 20000	SEK	3 135 671,92	3 190 313,41	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	6 064 907,47	6 006 526,38	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO NOK/USD 20000	NOK	2 255 350,07	2 288 019,74	15/03/2021
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	7 029 099,48	7 170 739,54	19/03/2021
IBEX 35 COMPOSITE INDEX 10	EUR	5 417 754,00	5 407 369,00	15/01/2021
NOCIONAL US NOTE 5 YR 6.00 03 1000000[FISICA]	USD	10 939 765,96	10 844 179,71	31/03/2021
SYP 500 INDEX 50	USD	38 425 006,89	39 126 787,92	19/03/2021
CAC 40 INDICE 10	EUR	4 699 650,00	4 710 700,00	15/01/2021
SUBY. TIPO CAMBIO GBP/USD 625	GBP	4 956 019,29	5 031 565,83	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO AUD/USD 1000	USD	-	3 655 867,60	15/03/2021
TOTALES Futuros comprados		98 716 524,26	103 540 745,12	
Emisión de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	18 573 750,00	253 305,00	19/03/2021
TOTALES Emisión de opciones "put"		18 573 750,00	253 305,00	
Futuros vendidos				
NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 1000000[FISICA]	USD	526 372,14	524 466,79	22/03/2021
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00% 03 1000000[FISICA]	USD	6 262 129,74	6 103 660,67	22/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO SEK/USD 20000	JPY	-	3 190 313,41	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	EUR	10 162 164,66	10 113 797,12	15/03/2021
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00% 1000000[FISICA]	USD	12 943 479,55	12 967 720,00	08/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO NOK/USD 20000	USD	-	2 288 019,74	15/03/2021
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	8 671 769,82	8 646 196,46	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO GBP/USD 625	USD	-	5 031 565,83	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO AUD/USD 1000	AUD	3 603 663,44	3 655 867,60	15/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		42 169 579,35	52 521 607,62	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	20 182 500,00	561 015,00	19/03/2021
TOTALES Compra de opciones "put"		20 182 500,00	561 015,00	
Emisión de opciones "call"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	21 937 500,00	17 550,00	15/01/2021
TOTALES Emisión de opciones "call"		21 937 500,00	17 550,00	
TOTALES		201 579 853,61	156 894 222,74	

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER RENTA FIJA,FI	EUR	4 725 759,80	-	4 880 795,40	155 035,60	ES0146133055
SANTANDER ESPAN	EUR	8 880 136,39	-	9 397 396,45	517 260,06	ES0138823028
SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	18 441 188,50	-	18 568 646,68	127 458,18	ES0138534054
SANTANDER RF CONVERTIBLE	EUR	2 200 580,94	-	2 349 527,42	148 946,48	ES0113661005
SANTANDER CORTO EURO 1,	EUR	11 384 803,67	-	11 539 635,53	154 831,86	ES0105931010
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		45 632 469,30	-	46 736 001,48	1 103 532,18	
TOTAL Cartera Interior		45 632 469,30	-	46 736 001,48	1 103 532,18	



CLASE 8.^a



002564635

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

CLASE 8.^a

002564636

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	6 867 452,00	-	6 952 141,00	84 689,00	LU1118011698
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	4 045 127,80	-	4 065 931,96	20 804,16	LU1681048804
MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	7 378 314,36	-	7 417 889,69	39 575,33	LU0360478795
UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	USD	4 578 251,01	-	4 678 853,67	100 602,66	LU0132661827
GOLDMAN SACHS GROWTH AN	USD	5 078 859,40	-	5 911 327,05	832 467,65	LU0313358250
ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	11 766 561,92	-	11 944 588,60	178 026,68	LU0227757233
EPSILOM FUND EMG	EUR	3 083 704,74	-	3 099 227,00	15 522,26	LU0365358570
MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	10 779 070,92	-	11 151 147,80	372 076,88	LU0219424131
EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR	8 092 389,96	-	8 309 437,80	217 047,84	LU1443248544
PF(LUX)-EUR SHORT MID-TR	EUR	3 786 575,22	-	3 801 186,03	14 610,81	LU0167154417
CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	6 369 487,76	-	6 377 194,28	7 706,52	LU0156671504
SOCIETE GENERALE GESTION	EUR	4 021 093,60	-	4 030 036,00	8 942,40	FR0013304193
AMUNDI 3 6 M	EUR	15 868 250,80	-	15 780 255,50	(87 995,30)	FR0011088657
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	16 549 688,50	-	16 450 831,39	(98 857,11)	FR0010693051
AMUNDI AMUND CASH CORP	EUR	9 864 289,12	-	9 795 714,60	(68 574,52)	FR0010251660
AXA WF EURO CREDIT SHORT	EUR	6 361 883,48	-	6 360 937,66	(945,82)	LU0227127643
ROBECO EMERGING CONSERVA	USD	5 222 550,13	-	5 956 677,67	734 127,54	LU0821169231
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	8 278 951,77	-	8 545 769,83	266 818,06	IE00BDZRX185
MUZINICH FUNDS AMERICA	EUR	3 966 611,96	-	4 022 703,00	56 091,04	IE00B96LYN04
INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	8 057 170,19	-	8 138 324,48	81 154,29	IE00B3YCGJ38
ISHARES CORE EURO CORPOT	EUR	6 881 027,47	-	7 125 068,70	244 041,23	IE00B3F81R35
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	8 036 004,00	-	8 178 678,00	142 674,00	LU0496786574
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	5 154 260,00	-	5 450 420,00	296 160,00	LU0360483100
THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	6 372 718,56	-	6 400 366,34	27 647,78	LU1849560120
ISHARES EDGE MSCI EUROPE	EUR	5 581 581,13	-	5 763 217,93	181 636,80	IE00BQN1K901
BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	19 951 920,00	-	19 917 171,00	(34 749,00)	LU0468289250
AMUNDI ETF MSCI EUROPE V	EUR	2 430 741,00	-	2 468 551,30	37 810,30	LU1681042518
HENDERSON GARTMORE FUND	EUR	6 365 997,83	-	6 447 901,47	81 903,64	LU0966752916
LFIS VISION UCITS PREM	EUR	7 502 127,63	-	7 546 232,09	44 104,46	LU1162198839
MS PSAM GLOBAL EVENT UCI	EUR	3 545 707,00	-	3 668 230,00	122 523,00	LU1951088977
ALLIANZ ENHANCED SHORT T	EUR	5 148 237,69	-	5 140 272,83	(7 964,86)	LU1846562301
INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	16 092 062,00	-	16 248 764,00	156 702,00	LU1590491913
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		243 078 668,95	-	247 145 048,67	4 066 379,72	
TOTAL Cartera Exterior		243 078 668,95	-	247 145 048,67	4 066 379,72	

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a



002564637

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NOCIONAL US NOTE 5 YR 6.00% 03 100000 FISICA	USD	7 213 770,66	7 086 981,32	31/03/2020
SYP 500 INDEX 50	USD	16 844 529,26	17 000 294,22	20/03/2020
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	36 070 265,83	36 094 869,27	16/03/2020
DJ STOXX 50 10	EUR	13 754 670,00	13 807 840,00	20/03/2020
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00% 03 100000 FISICA	USD	7 140 924,59	6 986 124,32	20/03/2020
NOCIONAL US NOTE 2YR 6.00% 03/ 200000 FISICA	USD	14 437 078,89	14 221 534,60	31/03/2020
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	2 406 160,29	2 447 536,18	20/03/2020
IBEX 35 COMPOSITE INDEX 10	EUR	4 992 000,00	4 954 716,00	17/01/2020
TOTALES Futuros comprados		102 859 399,52	102 599 895,91	
Futuros vendidos				
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	6 390 917,94	6 388 087,12	16/03/2020
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	2 268 324,68	2 256 046,74	16/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		8 659 242,62	8 644 133,86	
Compra de opciones "put"				
SYP 500 INDEX 50	USD	3 663 068,50	30 755,95	19/06/2020
SYP 500 INDEX 50	USD	9 076 294,50	68 456,80	20/03/2020
TOTALES Compra de opciones "put"		12 739 363,00	99 212,75	
TOTALES		124 258 005,14	111 343 242,52	



CLASE 8.^a



002564638

Santander PB Dynamic Portfolio, 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



002564639

Santander PB Dynamic Portfolio, 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



002564640

Santander PB Dynamic Portfolio, 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 MULTISTRATEGIA, 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 EUROREDITO, 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.