Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Santander PB 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 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

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.

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

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 a 31 de diciembre de 2021.

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Javier Pato Blázquez (22313)

26 de abril de 2022

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10718
96,00 EUR

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

TIMBRE DEL ESTADO

005926143

CLASE 8.ª

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**407 804 234,97**	**294 916 297,02**
Deudores	15 827 916,59	7 933 763,38
Cartera de inversiones financieras	329 134 981,61	268 432 091,09
Cartera interior	-	8 644 024,17
Valores representativos de deuda	-	8 644 024,17
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	329 107 200,38	259 752 864,10
Valores representativos de deuda	22 179 037,94	8 422 234,15
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	306 496 807,50	250 400 788,65
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	431 354,94	929 841,30
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	27 781,23	35 202,82
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	62 841 336,77	18 550 442,55
TOTAL ACTIVO	**407 804 234,97**	**294 916 297,02**

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

TIMBRE DEL ESTADO

005926144

CLASE 8.ª

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**401 963 949,75**	**293 668 834,81**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	401 963 949,75	293 668 834,81
Capital	-	-
Partícipes	356 799 538,67	289 309 489,49
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	45 164 411,08	4 359 345,32
(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		
Provisiones a corto plazo	**5 840 285,22**	**1 247 462,21**
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	-	-
Pasivos financieros	5 493 597,74	803 886,50
Derivados	-	-
Periodificaciones	346 687,48	443 575,71
	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**407 804 234,97**	**294 916 297,02**

CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	**281 180 292,97**	**201 579 853,61**
Compromisos por operaciones largas de derivados	183 649 708,03	117 290 274,26
Compromisos por operaciones cortas de derivados	97 530 584,94	84 289 579,35
Otras cuentas de orden	**4 274 575,81**	**6 460 807,17**
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	4 274 575,81	6 460 807,17
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**285 454 868,78**	**208 040 660,78**

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

TIMBRE DEL ESTADO

005926145

CLASE 8.ª

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	63 650,66	57 430,77
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(9 325 688,56)	(4 665 239,26)
Comisión de gestión	(8 580 827,90)	(4 344 634,33)
Comisión de depositario	(352 089,93)	(292 524,50)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(392 770,73)	(28 080,43)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(9 262 037,90)**	**(4 607 808,49)**
Ingresos financieros	1 112 278,17	841 840,15
Gastos financieros	(583 015,73)	(374 435,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	26 940 118,78	23 599 884,71
Por operaciones de la cartera interior	-	122 895,27
Por operaciones de la cartera exterior	27 408 166,59	23 505 362,44
Por operaciones con derivados	(468 047,81)	(28 373,00)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 377 056,66	(263 330,14)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	25 993 039,74	(14 823 688,32)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4 854,22	(3 514 287,64)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	13 039 615,03	(11 745 023,06)
Resultados por operaciones con derivados	12 948 570,49	435 622,38
Otros	-	-
Resultado financiero	**54 839 477,62**	**8 980 271,20**
Resultado antes de impuestos	**45 577 439,72**	**4 372 462,71**
Impuesto sobre beneficios	(413 028,64)	(13 117,39)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**45 164 411,08**	**4 359 345,32**

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

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

CLASE 8.ª

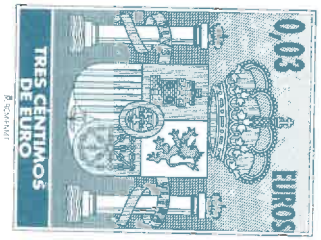
Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	45 164 411,08
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**45 164 411,08**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**289 309 489,49**	-	-	4 359 345,32	-	293 668 834,81
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**289 309 489,49**	-	-	**4 359 345,32**	-	**293 668 834,81**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	45 164 411,08	-	45 164 411,08
Aplicación del resultado del ejercicio	4 359 345,32	-	-	(4 359 345,32)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	131 611 583,16	-	-	-	-	131 611 583,16
Reembolsos	(68 480 879,30)	-	-	-	-	(68 480 879,30)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**356 799 538,67**	-	-	**45 164 411,08**	-	**401 963 949,75**



00592614G

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

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

CLASE 8.ª

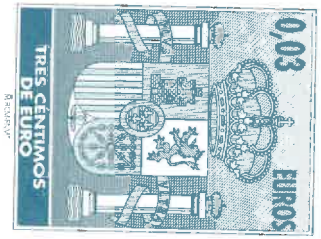
Al 31 de diciembre de 2020

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 partícipes 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

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos 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 partícipes						
Suscripciones	39 443 117,31	-	-	-	-	39 443 117,31
Reembolsos	(70 628 963,82)	-	-	-	-	(70 628 963,82)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**289 309 489,49**	-	-	**4 359 345,32**	-	**293 668 834,81**



00592614

TIMBRE DEL ESTADO

005926148

CLASE 8.ª

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander PB 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.

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

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

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo, más el 9% si se calcula sobre los resultados anuales del mismo. En los ejercicios 2021 y 2020, la comisión de gestión ha sido del 1,35% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los resultados del ejercicio. Durante los ejercicios 2021 y 2020, como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, el Fondo ha registrado unos importes de 3.828 y 396 miles de 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 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

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

El Fondo ha recibido durante los ejercicios 2021 y 2020, unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

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

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

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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.

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.

- 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.

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.

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.

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2021	2020
Depósitos de garantía	6 250 197,96	4 941 482,65
Administraciones Públicas deudoras	9 543 434,23	2 959 614,85
Otros	34 284,40	32 665,88
	15 827 916,59	**7 933 763,38**

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

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

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	6 839 518,80	2 959 614,85
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	2 703 915,43	-
	9 543 434,23	**2 959 614,85**

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

5. Acreedores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	413 028,64	13 117,39
Operaciones pendientes de liquidar	696 374,72	-
Otros	4 384 194,38	790 769,11
	5 493 597,74	**803 886,50**

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

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

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

Durante los ejercicios 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.

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2021	2020
Cartera interior	-	8 644 024,17
Valores representativos de deuda	-	8 644 024,17
Cartera exterior	329 107 200,38	259 752 864,10
Valores representativos de deuda	22 179 037,94	8 422 234,15
Instituciones de Inversión Colectiva	306 496 807,50	250 400 788,65
Derivados	431 354,94	929 841,30
Intereses de la cartera de inversión	27 781,23	35 202,82
	329 134 981,61	268 432 091,09

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

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

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

7. Tesorería

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

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	39 484 335,77	7 811 589,10
Cuentas en divisa	895 319,97	91 271,07
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	22 461 681,03	10 647 582,38
	62 841 336,77	**18 550 442,55**

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	401 963 949,75	293 668 834,81
Número de participaciones emitidas	3 168 043,94	2 638 121,58
Valor liquidativo por participación	126,88	111,32
Número de partícipes	2 914	2 305

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	4 274 575,81	6 460 807,17
	4 274 575,81	**6 460 807,17**

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario y otros, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éstos al 31 de diciembre de 2021.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 6 y 7 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios.

13. Hechos posteriores

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

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

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

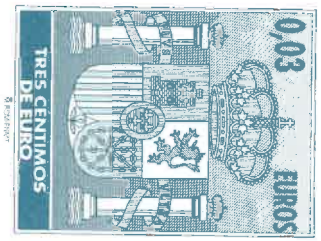
Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI POLI 0.85% 2027-01-15	EUR	267 967,93	(39,50)	268 312,71	344,78	IT0005390874
ITALY BUONI POLI 4.75% 2044-09-01	EUR	215 238,20	914,84	216 722,61	1 484,41	IT0004923998
BUNDESREPUBLIK D 2.50% 2046-08-15	EUR	736 263,06	(1 183,52)	770 472,87	34 209,81	DE0001102341
BUNDESOBLIGATION 0.00% 2030-08-15	EUR	864 239,08	(821,56)	870 261,08	6 022,00	DE0001102507
BUNDESOBLIGATION 0.00% 2035-05-15	EUR	253 431,90	66,50	254 520,24	1 088,34	DE0001102515
BUNDESOBLIGATION 0.00% 2027-11-15	EUR	707 944,53	(1 554,54)	708 576,85	632,32	DE0001102523
BUNDESOBLIGATION 0.00% 2023-09-15	EUR	1 286 955,36	(1 244,55)	1 284 736,56	(2 218,80)	DE0001104859
BUNDESOBLIGATION 0.00% 2025-10-10	EUR	868 251,01	(2 422,08)	867 370,04	(880,97)	DE0001141828
ITALY BUONI POLI 2.80% 2067-03-01	EUR	16 810,86	127,53	16 960,16	149,30	IT0005217390
BUNDESREPUBLIK D 4.25% 2039-07-04	EUR	399 306,92	(800,14)	412 347,18	13 040,26	DE0001135325
ITALY BUONI POLI 3.00% 2029-08-01	EUR	341 283,69	(3 636,19)	337 955,81	(3 327,88)	IT0005365165
ITALY BUONI POLI 3.35% 2035-03-01	EUR	211 341,16	516,61	210 478,47	(862,69)	IT0005358806
ITALY BUONI ORDI 0.30% 2023-08-15	EUR	385 076,96	(695,77)	385 766,76	689,80	IT0005413684
ITALY BUONI ORDI 0.00% 2026-04-01	EUR	355 150,03	52,18	351 649,94	(3 500,09)	IT0005437147
UNITED STATES TR 3.00% 2045-11-15	USD	2 198 660,93	3 168,25	2 522 740,64	324 079,71	US912810RP57
UNITED STATES TR 1.38% 2040-11-15	USD	1 074 397,64	5 832,83	1 175 973,27	101 575,63	US912810ST60
UNITED STATES TR 0.38% 2025-04-30	USD	2 928 390,80	5 462,57	3 089 592,36	161 201,56	US912828ZL77
UNITED STATES TR 0.62% 2030-05-15	USD	1 347 079,83	7 866,29	1 440 219,15	93 139,32	US912828ZQ64
UNITED STATES TR 0.38% 2027-07-31	USD	1 867 848,20	11 642,45	1 975 574,58	107 726,38	US91282CAD39
UNITED STATES TR 0.38% 2023-10-31	USD	4 863 858,41	3 913,70	4 825 871,52	(37 986,89)	US91282CDD02
ITALY BUONI ORDI 2.95% 2038-09-01	EUR	191 215,22	615,33	192 935,14	1 719,92	IT0005321325
TOTALES Deuda pública		**21 380 711,72**	**27 781,23**	**22 179 037,94**	**798 326,22**	
Acciones y participaciones Directiva						
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	1 533 645,56	-	1 625 514,27	91 868,71	LU0225310266
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	5 815 557,50	-	7 701 728,36	1 886 170,86	IE00BFNM3G45
NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	2 356 566,73	-	2 365 540,08	8 973,35	IE00B78FDY06
AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	276,74	-	277,02	0,28	FR0010830844
AMUNDI 3 6 M	EUR	1 453 179,53	-	1 447 726,68	(5 452,85)	FR0011088657
ELEVA UCITS FUND ELEVA	EUR	3 771 938,70	-	4 307 637,18	535 698,48	LU1111643042
NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR	378 348,33	-	383 473,25	5 124,92	LU0141799097
BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	15 798 880,81	-	15 788 272,54	(10 608,27)	LU1819949246
DB X TRACK.II EM MKT LIQ	EUR	512 885,28	-	516 277,85	3 392,57	LU0321462953
PIMCO GLOBAL INVESTORS S	EUR	307 738,92	-	307 538,86	(200,06)	IE00B2NSVP60
GS GROWTH Y EMERGING MAR	EUR	903 918,43	-	895 041,37	(8 877,06)	LU0622306651
PRINCIPAL GLOBAL PREFERR	EUR	290 556,16	-	305 774,28	15 218,12	IE00B2NGJY51
ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	980 637,11	-	1 126 086,89	145 449,78	LU0227757233

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00592617

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

CLASE 8.ª



Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	840 595,19	-	876 464,71	35 869,52	LU0243958047
UBS ETF BARCLAYS USD EM	EUR	171 108,16	-	170 314,50	(793,66)	LU1324516308
VONTOBEL FUND EUR CORP	EUR	577 063,16	-	625 818,59	48 755,43	LU1525532344
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR	1 067 676,85	-	1 104 902,16	37 225,31	LU1727354448
DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	1 234 006,23	-	1 305 311,00	71 304,77	LU0274209237
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	1 558 128,79	-	1 573 707,89	15 579,10	LU0276014130
EURIZON BONG AGGREGATE R	EUR	349 802,56	-	395 966,56	46 164,00	LU1529955392
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	1 525 070,09	-	1 630 597,60	105 527,51	LU0360483100
MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	3 342 531,70	-	3 857 374,98	514 843,28	LU0219424131
UBS ETFS PLC MSCI ACWI	EUR	16 153 037,77	-	19 737 159,77	3 584 122,00	IE00BYM11H29
ISHARES III PLC ISHARE	USD	3 275 574,29	-	3 209 152,60	(66 421,69)	IE00BFZPF546
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	545 108,22	-	545 539,62	431,40	IE00BJSFQW37
ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR	630 982,56	-	645 932,10	14 949,54	IE00BJSFR200
SPDR BARCLAYS EMERGING M	EUR	2 260 830,51	-	2 124 423,84	(136 406,67)	IE00BK8JH525
ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	5 800 470,09	-	5 986 573,94	186 103,85	IE00BKM4GZ66
CRABEL GEMINI UCITS FUND	EUR	891 809,49	-	909 055,02	17 245,53	IE00BKPFD774
ISHARES CHINA CNY BOND U	USD	1 636 077,18	-	1 888 736,66	252 659,48	IE00BKPSFD61
BARINGS EM MK LOC DB T	EUR	1 862 987,36	-	1 722 084,96	(140 902,40)	IE00BKZGKP70
PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	1 752 633,00	-	1 770 092,80	17 459,80	IE00B2R34Y72
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	8 233 068,27	-	8 943 415,52	710 347,25	IE00BTJRMP35
INVESCO JAPANESE EQUITY	EUR	7 359 949,68	-	7 331 510,28	(28 439,40)	LU2139470012
BAILLIE GIFFORD WORLDWID	EUR	3 513 033,33	-	3 569 365,96	56 332,63	IE00BYW73306
DB X TRACK.BARCLAYS USD	EUR	451 918,84	-	445 656,04	(6 262,80)	IE00BZ036J45
ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	696 892,14	-	696 494,74	(397,40)	IE0032523478
ABERDEEN STANDARD SICAV	EUR	903 918,31	-	889 495,77	(14 422,54)	LU0700927352
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	12 267 760,45	-	14 978 977,35	2 711 216,90	LU1681048804
ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	594 712,15	-	596 129,88	1 417,73	IE0032895942
NN L US CREDIT	EUR	1 963 744,55	-	1 941 378,26	(22 366,29)	LU0803997666
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	599 700,51	-	628 677,70	28 977,19	LU1004011935
VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	3 112 372,51	-	4 194 601,53	1 082 229,02	IE0007201266
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	3 020 793,94	-	3 049 201,48	28 407,54	IE00BNK9T448
SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	6 763 201,16	-	7 250 349,12	487 147,96	IE00B44Z5B48
DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	1 255 117,03	-	1 254 539,50	(577,53)	LU1490674006
BGF GLOBAL HIGH YIELD BO	EUR	1 106 222,86	-	1 110 024,52	3 801,66	LU1791806000
T ROWE PRICE FUNDS SICAV	EUR	1 822 726,40	-	2 170 009,89	347 283,49	LU0918140210
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	17 419 047,15	-	20 945 514,92	3 526 467,77	LU0496786574
ISHARES MSCI KOREA ETF	EUR	343 149,46	-	334 183,08	(8 966,38)	IE00B0M63391

00592616B

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

Cartera Exterior

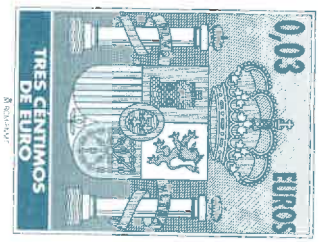
	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	1 269 727,64	-	1 337 753,63	68 025,99	IE00B1YZSC51
ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	2 952 745,26	-	3 024 288,29	71 543,03	IE00B3F81R35
SSGA SPDR BARCLAYS EURO	EUR	300 081,49	-	300 464,46	382,97	IE00B3T9LM79
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	1 323 098,84	-	1 365 741,15	42 642,31	LU1136108757
INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	27 706 440,37	-	33 094 973,60	5 388 533,23	IE00B3YCGJ38
THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	1 609 444,20	-	1 627 599,91	18 155,71	LU1849560120
ISHARES CORE GOVT BOND U	EUR	534 595,52	-	528 432,00	(6 163,52)	IE00B4WXJJ64
ISHARES MSCI EUROPE SRI	EUR	3 003 902,72	-	3 910 141,62	906 238,90	IE00B52VJ196
ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR	1 041 674,83	-	1 031 228,38	(10 446,45)	IE00B66F4759
ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	3 374 731,58	-	3 619 507,47	244 775,89	IE00B6R52259
SPDR BARCLAYS CAPITAL EU	EUR	255 002,35	-	256 999,36	1 997,01	IE00B6YX5M31
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	852 607,47	-	920 025,61	67 418,14	IE00B81TMV64
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	170 006,60	-	170 309,78	303,18	IE00B9M6SJ31
SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	3 642 510,85	-	3 639 435,84	(3 075,01)	IE00BC7GZW19
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	2 234 888,33	-	2 375 744,72	140 856,39	IE00BDZRX185
VANGUARD SYP 500 UCITS E	EUR	9 250 103,33	-	11 017 124,86	1 767 021,53	IE00B3XXRP09
JANUS HENDERSON UNITED	EUR	2 346 896,84	-	2 518 650,07	171 753,23	LU0966752916
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	2 426 732,28	-	2 370 867,14	(55 865,14)	IE00BF3N7102
SANTANDER SICAV NORTH	USD	3 115 204,21	-	4 259 854,34	1 144 650,13	LU1942727311
EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR	3 006 207,04	-	3 622 374,73	616 167,69	LU1443248544
UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR	451 546,04	-	445 322,31	(6 223,73)	LU1048317025
INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	426 650,80	-	430 689,85	4 039,05	LU1549405022
LUMYNA - PSAM GLOBAL EVE	EUR	1 494 291,13	-	1 543 475,11	49 183,98	LU1951090015
SCHRODER INT EMERGING AS	EUR	2 381 218,08	-	2 370 036,35	(11 181,73)	LU1751207348
DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	574 193,64	-	578 236,85	4 043,21	LU1054331407
FIDELITY EUROPEAN HIGH Y	EUR	965 874,70	-	964 408,52	(1 466,18)	LU0957027591
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	16 489 672,73	-	20 055 020,10	3 565 347,37	LU0490618542
JANUS HENDERSON GLB H/Y	EUR	698 803,72	-	696 648,46	(2 155,26)	LU1963063828
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	1 631 646,06	-	1 632 762,29	1 116,23	LU2188668326
BGIF ISHARES EMERGING	EUR	1 029 916,08	-	1 029 269,78	(646,30)	LU1373035663
UBS LX BOND CHINA FX IN	EUR	363 077,55	-	406 290,02	43 212,47	LU2275736432
WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	5 014 582,86	-	7 071 089,22	2 056 506,36	LU1076253134
MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR	813 783,71	-	812 814,77	(968,94)	LU1777195956
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	3 625 449,86	-	3 634 244,04	8 794,18	LU0478205379

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00592616 9

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	3 775 869,63	-	3 755 653,24	(20 216,39)	LU1078767826
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	987 857,05	-	1 301 270,15	313 413,10	LU1681042609
LYXOR ETF EURO CORP BOND	EUR	348 583,97	-	349 172,76	588,79	LU1829219127
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	9 816 100,79	-	10 326 646,54	510 545,75	LU1437017350
MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	931 309,18	-	922 616,71	(8 692,47)	LU0583240519
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**273 243 981,07**		**- 306 496 807,50**	**33 252 826,43**	
TOTAL Cartera Exterior		**294 624 692,79**	**27 781,23**	**328 675 845,44**	**34 051 152,65**	

CLASE 8.ª



00592617O

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 100000|FISICA	USD	1 936 086,34	1 906 652,14	22/03/2022
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	8 241 855,77	8 489 250,00	18/03/2022
NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 100000|FISICA	EUR	2 390 520,00	2 274 140,00	8/03/2022
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000|FISICA	USD	4 181 626,05	4 129 962,19	22/03/2022
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	20 257 964,26	20 473 078,69	10/03/2022
DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	11 777 500,00	12 162 500,00	18/03/2022
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	10 258 542,98	10 135 884,55	18/03/2022
SYP 500 INDEX 50	USD	37 355 217,53	37 657 341,45	18/03/2022
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	32 200 337,10	32 209 226,13	14/03/2022
TOTALES Futuros comprados		**128 599 650,03**	**129 438 035,15**	
Compra de opciones "call"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	17 149 750,00	7 959,00	21/01/2022
TOTALES Compra de opciones "call"		**17 149 750,00**	**7 959,00**	
Emisión de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	12 787 500,00	24 750,00	21/01/2022
SYP 500 INDEX 100	USD	25 112 808,00	22 422,15	20/01/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		**37 900 308,00**	**47 172,15**	
Futuros vendidos				
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	24 075 142,71	24 130 694,89	14/03/2022
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000|FISICA	EUR	2 267 059,60	2 227 810,00	8/03/2022
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	375 251,38	375 707,26	14/03/2022
NOCIONAL EURO-BTP 3 YR 6.00 0 100000|FISICA	EUR	299 146,00	294 020,00	8/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		**27 016 599,69**	**27 028 232,15**	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	7 689 000,00	3 262,00	21/01/2022
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	13 942 500,00	125 730,00	21/01/2022
SYP 500 INDEX 100	USD	15 833 994,75	5 170,28	21/01/2022
SYP 500 INDEX 100	USD	27 504 504,00	109 719,05	20/01/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		**64 969 998,75**	**243 881,33**	
Emisión de opciones "call"				
SYP 500 INDEX 100	USD	5 543 986,50	19 375,38	21/01/2022
TOTALES Emisión de opciones "call"		**5 543 986,50**	**19 375,38**	
TOTALES		**281 180 292,97**	**156 784 655,16**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0059261711

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT 1.20 2040-10-31	EUR	792 979,76	968,37	808 313,09	15 333,33	ES0000012G42
SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	2 901 027,30	737,05	2 936 889,28	35 861,98	ES0000012G34
SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	1 318 127,31	2 205,79	1 330 126,03	11 998,72	ES0000012G26
SPAIN GOVERNMENT 1.85 2035-07-30	EUR	1 314 561,28	6 216,68	1 337 292,66	22 731,38	ES0000012E69
SPAIN GOVERNMENT 1.45 2029-04-30	EUR	786 189,92	5 126,71	794 951,73	8 761,81	ES0000012E51
SPAIN GOVERNMENT 2.35 2033-07-30	EUR	1 049 971,47	5 604,53	1 065 836,32	15 864,85	ES00000128Q6
SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	358 271,86	(2 560,06)	370 615,06	12 343,20	ES00000123C7
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**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00592617Z

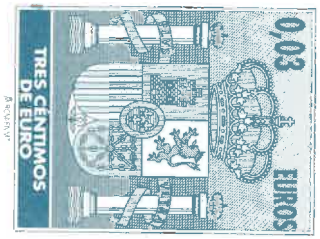
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
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 3 6 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
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

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00592617 3

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

CLASE 8.ª



00592617 4

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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	IE00BTJRMP35
XTRACKERS MSCI WORLD UCI	EUR	14 952 971,39	-	17 730 807,71	2 777 836,32	IE00BJ0KDQ92
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	2 275 700,30	-	2 358 303,73	82 603,43	IE00BJSFQW37
ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	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
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
ALGEBRIS 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

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
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	718 625,04	-	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
INVESCO 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
THREADNEEDLE 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
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
00592617S

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	5 354 680,70	5 431 500,00	19/03/2021
NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 100000|FISICA	EUR	3 349 200,00	3 378 600,00	8/03/2021
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 NOKUSD 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 100000|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 GBPUSD 625	GBP	4 956 019,29	5 031 565,83	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO AUDUSD 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 100000|FISICA	USD	526 372,14	524 466,79	22/03/2021
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000|FISICA	USD	6 262 129,74	6 103 660,67	22/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO SEK/USD 20000	USD	-	3 190 313,41	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	10 162 164,66	10 113 797,12	15/03/2021
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000|FISICA	EUR	12 943 479,55	12 967 720,00	8/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO NOKUSD 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 GBPUSD 625	USD	-	5 031 565,83	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO AUDUSD 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**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00592617G

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005926177

CLASE 8.ª

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005926178

CLASE 8.ª

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005926179

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

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Acciones propias

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005926180

CLASE 8.ª

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

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

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

TIMBRE DEL ESTADO

0,15 €

GM3750467

11/2021

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

Madrid, 17 de marzo de 2022

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: Dª. María Ussía Bertran

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

El Vicepresidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

Consejeros:

Fdo.: D. José Mercado García

Fdo.: D. Jesús Ruiz Castañeda

PABLO DE LA ESCALERA RODRIGUEZ
NOTARIO
Diego de León, 45 - 1.º 28006 Madrid
Tel.: 91 745 10 10. Fax: 91 745 10 14
www.diegodeleon45.com

= LEGITIMACIÓN =

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

En Madrid a veintidós de abril de dos mil veintidós.

= LEGITIMACIÓN =

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

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

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

TIMBRE DEL ESTADO

11/2021

- ANEXO -

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ
NOTARIO
GM5747966
Diego de León, 45 - 1.º. 28006 Madrid
Tel. 91 745 19 10. Fax: 91 745 19 14

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

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

TIMBRE DEL ESTADO

GM3747967

11/202

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

Madrid, 17 de marzo de 2022

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: María Ussía Bertrán

PERANZA RODRIGUEZ
Nihil us Fide
RIO MADRID

= LEGITIMACIÓN =

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

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

FE PÚBLICA NOTARIAL
CONSEJO GENERAL DEL NOTARIADO ESPAÑOL
NOTARIADO EUROPA
NIHIL PRIUS FIDE
0278182735

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ
Nihil Prius Fide
SECCIÓN DE LEGITIMACIONES Y NOTARÍA MADRID
COLEGIO NOTARIALES
NIHIL PRIUS FIDE
A152468541

= LEGITIMACIÓN =

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

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

FE PÚBLICA NOTARIAL
CONSEJO GENERAL DEL NOTARIADO ESPAÑOL
NOTARIADO EUROPA
NIHIL PRIUS FIDE
0278182736

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ
Nihil Prius Fide
COLEGIO DE LEGITIMACIONES Y NOTARIO MADRID
COLEGIOS NOTARIALES
NIHIL PRIUS FIDE
A162468541

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

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

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

1. Datos cuantitativos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

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

Estructura de la remuneración:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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