

Santander PB Moderate 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 Moderate 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 Moderate 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>Cartera de inversiones financieras</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>	<p>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.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p>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.</p> <p><i>Valoración de la cartera</i></p> <p>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.</p> <p>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.</p>

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



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10750

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



005926061

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 579 309 421,83	703 121 552,77
Deudores	15 882 820,45	8 386 131,06
Cartera de inversiones financieras	1 363 311 707,38	599 694 230,03
Cartera interior	88 786 300,51	90 352 167,68
Valores representativos de deuda	2 655 872,75	21 446 291,27
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	68 830 427,76	68 905 876,41
Depósitos en Entidades de Crédito	17 300 000,00	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 274 295 714,84	508 899 368,94
Valores representativos de deuda	168 952 545,69	82 726 616,10
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 104 333 667,83	425 341 263,75
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 009 501,32	831 489,09
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	229 692,03	442 693,41
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	200 114 894,00	95 041 191,68
TOTAL ACTIVO	1 579 309 421,83	703 121 552,77

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



005926062

CLASE 8.^a**Santander PB Moderate Portfolio, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 572 217 154,44	700 008 081,22
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 572 217 154,44	700 008 081,22
Capital	-	-
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 531 028 303,13	696 229 541,49
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	-	-
(Dividendo a cuenta)	41 188 851,31	3 778 539,73
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	7 092 267,39	3 113 471,55
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	-	-
Pasivos financieros	6 815 219,94	2 664 405,17
Derivados	-	-
Periodificaciones	277 047,45	449 066,38
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 579 309 421,83	703 121 552,77
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	525 177 753,76	220 232 864,48
Compromisos por operaciones largas de derivados	385 924 708,59	137 211 849,01
Compromisos por operaciones cortas de derivados	139 253 045,17	83 021 015,47
Otras cuentas de orden	9 011 230,90	11 664 167,52
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	-	-
Otros	9 011 230,90	11 664 167,52
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	534 188 984,66	231 897 032,00

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



005926063

CLASE 8.^a

Santander PB Moderate 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	113 791,81	43 745,15
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(14 350 374,59)	(8 148 818,86)
Comisión de gestión	(13 120 345,21)	(7 478 310,45)
Comisión de depositario	(1 048 733,38)	(623 025,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(181 296,00)	(47 482,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(14 236 582,78)	(8 105 073,71)
Ingresos financieros	3 540 323,24	1 724 579,01
Gastos financieros	(1 995 188,36)	(1 071 838,09)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	29 649 347,04	25 260 106,60
Por operaciones de la cartera interior	(110 683,56)	688 303,85
Por operaciones de la cartera exterior	30 423 439,08	24 597 313,75
Por operaciones con derivados	(663 408,48)	(25 511,00)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 612 196,91	(120 651,80)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	22 943 781,73	(13 897 212,55)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(213 225,80)	(5 981 642,40)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	10 550 162,14	(16 453 544,94)
Resultados por operaciones con derivados	12 606 845,39	8 537 974,79
Otros	-	-
Resultado financiero	55 750 460,56	11 894 983,17
Resultado antes de impuestos	41 513 877,78	3 789 909,46
Impuesto sobre beneficios	(325 026,47)	(11 369,73)
RESULTADO DEL EJERCICIO	41 188 851,31	3 778 539,73

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 Moderate Portfolio, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	41 188 851,31
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	41 188 851,31

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	696 229 541,49	-	-	3 778 539,73	-	700 008 081,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	696 229 541,49	-	-	3 778 539,73	-	700 008 081,22
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	41 188 851,31	-	41 188 851,31
Aplicación del resultado del ejercicio	3 778 539,73	-	-	(3 778 539,73)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	986 180 788,56	-	-	-	-	986 180 788,56
Reembolsos	(155 160 566,65)	-	-	-	-	(155 160 566,65)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1 531 028 303,13	-	-	41 188 851,31	-	1 572 217 154,44

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.



CLASE 8.^a



005926064

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

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 778 539,73
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	3 778 539,73

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	594 306 208,38	-	-	16 548 410,86	-	610 854 619,24
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	594 306 208,38	-	-	16 548 410,86	-	610 854 619,24
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 778 539,73	-	3 778 539,73
Aplicación del resultado del ejercicio	16 548 410,86	-	-	(16 548 410,86)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	241 543 651,52	-	-	-	-	241 543 651,52
Reembolsos	(156 168 729,27)	-	-	-	-	(156 168 729,27)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	696 229 541,49	-	-	3 778 539,73	-	700 008 081,22

CLASE 8.^a

005926065



CLASE 8.ª



005926066

Santander PB Moderate 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 Moderate 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 Conservadora, 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 4.284, 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:

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



CLASE 8.^a



005926067

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse 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, desde el 1 de enero de 2020 hasta el 29 de abril de 2020, 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% sobre los resultados anuales del mismo al calcularse la comisión sobre ambas variables. Desde el 30 de abril de 2020 hasta el 31 de diciembre de 2021, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Desde el 1 de enero de 2020 hasta el 29 de abril de 2020, la comisión de gestión ha sido del 0,10%.



CLASE 8.^a



005926068

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

Desde el 30 de abril de 2020 hasta el 31 de diciembre de 2021, la comisión de gestión anual consta de una parte fija y de una parte variable, siendo en todo caso la comisión de gestión máxima aplicada al fondo de 1,25% anual sobre el patrimonio medio del Fondo. Dicha comisión se calcula sobre el patrimonio diario en función de la rentabilidad anual acumulada de la misma. Como consecuencia de haber obtenido una rentabilidad anual acumulada positiva, el Fondo ha registrado un importe de 5.255 y 2.102 miles de euros durante los ejercicios 2021 y 2020, respectivamente.

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

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

El Fondo ha recibido durante 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.



CLASE 8.^a



005926069

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

- **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.



CLASE 8.^a



005926070

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a



005926071

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a



005926072

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a



005926073

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a



005926074

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

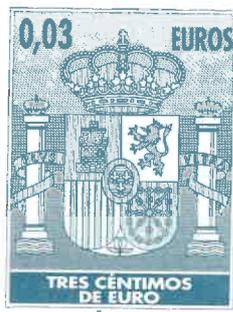
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos 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.



CLASE 8.^a



005926075

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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".



CLASE 8.^a



005926076

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a



005926077

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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	9 210 531,56	6 350 656,04
Administraciones Públicas deudoras	6 599 245,26	1 973 564,08
Otros	73 043,63	61 910,94
	<u>15 882 820,45</u>	<u>8 386 131,06</u>

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

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

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	5 068 310,23	1 918 880,84
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	1 530 935,03	54 683,24
	<u>6 599 245,26</u>	<u>1 973 564,08</u>

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 cada ejercicio.



CLASE 8.^a



005926078

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	325 026,47	11 369,73
Otros	6 490 193,47	2 653 035,44
	6 815 219,94	2 664 405,17

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

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

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

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	88 786 300,51	90 352 167,68
Valores representativos de deuda	2 655 872,75	21 446 291,27
Instituciones de Inversión Colectiva	68 830 427,76	68 905 876,41
Depósitos en Entidades de Crédito	17 300 000,00	-
Cartera exterior	1 274 295 714,84	508 899 368,94
Valores representativos de deuda	168 952 545,69	82 726 616,10
Instituciones de Inversión Colectiva	1 104 333 667,83	425 341 263,75
Derivados	1 009 501,32	831 489,09
Intereses de la cartera de inversión	229 692,03	442 693,41
	1 363 311 707,38	599 694 230,03



CLASE 8.^a



005926079

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I. Al 31 de diciembre de 2020, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

7. Tesorería

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

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	167 749 666,64	80 548 229,53
Cuentas en divisa	8 062 507,30	14 492 962,15
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	24 302 720,06	-
	200 114 894,00	95 041 191,68

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, 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.



CLASE 8.^a



005926080

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

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	<u>1 572 217 154,44</u>	<u>700 008 081,22</u>
Número de participaciones emitidas	<u>14 494 662,10</u>	<u>6 724 613,74</u>
Valor liquidativo por participación	<u>108,47</u>	<u>104,10</u>
Número de partícipes	<u>9 907</u>	<u>4 547</u>

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	<u>9 011 230,90</u>	<u>11 664 167,52</u>
	<u>9 011 230,90</u>	<u>11 664 167,52</u>



CLASE 8.^a



005926081

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a



005926082

Santander PB Moderate 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 y 2020. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen los depósitos contratados con el mismo, 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.



CLASE 8.ª
CORREOS DE ESPAÑA



005926083

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

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 Moderate Portfolio, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZ 0.75% 2022-09-11	EUR	710 731,94	(5 254,10)	712 765,68	2 033,74	XS1678372472
BANCO SANTANDER 2.12% 2028-02-08	EUR	433 617,28	4 992,23	425 831,55	(7 785,73)	XS1767931121
BANCO SANTANDER 0.50% 2027-02-04	EUR	598 641,13	2 982,57	597 299,76	(1 341,37)	XS2113889351
CAIXABANK SA 1.38% 2026-06-19	EUR	413 227,70	140,94	416 753,42	3 525,72	XS2013574038
TELEFONICA EMISI 0.66% 2030-02-03	EUR	502 623,64	2 683,40	503 222,34	598,70	XS2112289207
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 658 841,69	5 545,04	2 655 872,75	(2 968,94)	
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	29 640 728,43	-	29 834 178,37	193 449,94	ES0138534054
SANTANDER RENTA FIJA AHO	EUR	38 355 267,65	-	38 996 249,39	640 981,74	ES0105931010
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		67 995 996,08	-	68 830 427,76	834 431,68	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00% 2022-01-14	EUR	17 300 000,00	-	17 300 000,00	-	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		17 300 000,00	-	17 300 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		87 954 837,77	5 545,04	88 786 300,51	831 462,74	



CLASE 8.^a



005926084

Santander PB Moderate 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	2 766 366,09	4 220,11	2 763 499,26	(2 866,83)	IT0005390874
ITALY BUONI POLI 4.75% 2044-09-01	EUR	2 111 504,62	13 037,08	2 111 668,13	163,51	IT0004923998
BUNDESREPUBLIK D 2.50% 2046-08-15	EUR	2 924 131,43	(9 404,13)	2 938 931,86	14 800,43	DE0001102341
BUNDES OBLIGATION 0.00% 2030-08-15	EUR	3 384 303,68	(2 161,82)	3 391 953,07	7 649,39	DE0001102507
BUNDES OBLIGATION 0.00% 2035-05-15	EUR	975 513,17	79,26	973 163,75	(2 349,42)	DE0001102515
BUNDES OBLIGATION 0.00% 2027-11-15	EUR	2 774 826,88	(3 990,71)	2 772 649,10	(2 177,78)	DE0001102523
BUNDES OBLIGATION 0.00% 2023-09-15	EUR	4 600 295,53	(4 108,13)	4 592 920,76	(7 374,77)	DE0001104859
BUNDES OBLIGATION 0.00% 2025-10-10	EUR	3 409 895,15	(7 488,62)	3 404 987,85	(4 907,30)	DE0001141828
ITALY BUONI POLI 2.80% 2067-03-01	EUR	170 515,31	1 335,31	170 680,74	165,43	IT0005217390
BUNDESREPUBLIK D 4.25% 2039-07-04	EUR	1 616 849,12	(202,22)	1 632 844,94	15 995,82	DE0001135325
ITALY BUONI POLI 3.00% 2029-08-01	EUR	3 471 501,61	(4 802,51)	3 446 535,04	(24 966,57)	IT0005365165
ITALY BUONI POLI 3.35% 2035-03-01	EUR	2 070 314,90	9 580,11	2 056 930,50	(13 384,40)	IT0005358806
ITALY BUONI ORDI 0.30% 2023-08-15	EUR	3 984 552,50	(2 667,35)	3 987 798,31	3 245,81	IT0005413684
ITALY BUONI ORDI 0.00% 2026-04-01	EUR	3 195 191,57	456,58	3 165 847,66	(29 343,91)	IT0005437147
UNITED STATES TR 3.00% 2045-11-15	USD	11 930 516,69	24 020,47	13 064 828,37	1 134 311,68	US912810RP57
UNITED STATES TR 1.38% 2040-11-15	USD	5 549 812,27	24 948,50	5 920 983,33	371 151,06	US912810ST60
UNITED STATES TR 0.38% 2025-04-30	USD	15 622 149,38	24 394,00	16 198 538,77	576 389,39	US912828ZL77
UNITED STATES TR 0.62% 2030-05-15	USD	6 889 255,81	31 556,23	7 222 216,61	332 960,80	US912828ZQ64
UNITED STATES TR 0.38% 2027-07-31	USD	10 198 331,41	49 713,41	10 576 299,71	377 968,30	US91282CAD39
UNITED STATES TR 0.38% 2023-10-31	USD	25 636 581,39	20 476,43	25 442 553,74	(194 027,65)	US91282CDD02
ITALY BUONI ORDI 2.95% 2038-09-01	EUR	1 923 482,56	9 726,02	1 928 198,16	4 715,60	IT0005321325
TOTALES Deuda pública		115 205 891,07	178 718,02	117 764 009,66	2 558 118,59	
Renta fija privada cotizada						
GOLDMAN SACHS GR 1.38% 2024-05-15	EUR	807 696,39	(1 940,59)	807 059,94	(636,45)	XS1614198262
ENEL SPA 2.25% 2049-03-10	EUR	283 539,81	4 983,38	283 337,23	(202,58)	XS2228373671
BPCE SA 0.62% 2023-09-26	EUR	716 269,14	(5 597,16)	716 988,84	719,70	FR0013367406
BNP PARIBAS SA 1.38% 2029-05-28	EUR	642 923,56	(1 074,64)	636 117,43	(6 806,13)	FR0013422011
ENGIE SA 1.62% 2049-07-08	EUR	306 703,26	2 364,04	306 613,64	(89,62)	FR0013431244
SOCIETE GENERALE 0.75% 2027-01-25	EUR	501 591,63	3 197,46	504 200,69	2 609,06	FR0013479276
SCHNEIDER ELECTR 0.25% 2029-03-11	EUR	402 879,97	392,11	399 548,11	(3 331,86)	FR0013494168
ENGIE SA 1.38% 2025-03-27	EUR	850 921,76	(5 607,98)	846 424,20	(4 497,56)	FR0013504644
CREDIT AGRICOLE 1.00 %2026-04-22	EUR	722 150,83	4 871,23	717 655,82	(4 495,01)	FR0013512621
COMPAGNIE FIN. E 1.00% 2031-05-19	EUR	532 378,91	(580,99)	526 176,88	(6 202,03)	FR0013512621
BNP PARIBAS SA 0.62% 2032-12-03	EUR	299 840,20	160,23	289 096,61	(10 743,59)	FR0014000UL9
TDF INFRASTRUCTU 2.50% 2026-04-07	EUR	534 357,69	8 869,87	532 203,21	(2 154,48)	FR0013144201
LA BANQUE POSTAL 0.75% 2031-06-23	EUR	398 305,21	1 585,42	391 548,44	(6 756,77)	FR00140044X1



005926085

CLASE 8.^a

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
CREDIT AGRICOLE 4.25% 2045-01-13	EUR	883 851,41	32 882,19	878 482,85	(5 368,56)	FR0012444750
PROCTER AND GA 1.12% 2023-11-02	EUR	869 629,29	(12 785,97)	870 486,99	857,70	XS1314318301
MERCK KGAA 1.62% 2080-09-09	EUR	614 786,52	3 045,21	614 631,28	(155,24)	XS2218405772
BASF SE 1.62% 2037-11-15	EUR	447 123,84	(158,29)	436 603,82	(10 520,02)	XS1718417717
APPLE INC 1.38% 2029-05-24	EUR	497 822,26	(3 341,19)	489 522,14	(8 300,12)	XS1619312686
ABBVIE INC 1.38% 2024-05-17	EUR	996 648,78	(5 249,96)	999 715,59	3 066,81	XS1520899532
ANHEUSER BUSCH I 2.88% 2032-04-02	EUR	499 799,30	47,61	501 439,05	1 639,75	BE6320935271
IBERDROLA INTERN 1.88% 2049-05-22	EUR	1 014 879,15	11 406,25	1 021 797,92	6 918,77	XS1721244371
OMV AG 2.88% 2049-09-01	EUR	416 182,07	3 843,84	415 764,49	(417,58)	XS2224439971
COOPERATIEVE RAB 4.12% 2025-07-14	EUR	745 123,95	(20 697,06)	742 960,08	(2 163,87)	XS0525602339
WELLS FARGO AND 1.38% 2026-10-26	EUR	750 025,71	(5 231,84)	751 324,55	1 298,84	XS1400169931
LA POSTE 0.00% 2029-07-18	EUR	695 747,79	476,63	673 322,37	(22 425,42)	FR001400106
SIEMENS FINANCIÉ 2.88% 2028-03-10	EUR	498 042,42	(5 225,51)	494 362,95	(3 679,47)	DE000A1UDWN5
LA POSTE 4.38% 2023-06-26	EUR	496 806,69	(14 383,40)	499 288,65	2 481,96	FR0000476087
ELECTRICITE DE F 4.62% 2024-09-11	EUR	924 432,10	(10 663,57)	978 452,38	54 020,28	FR0010800540
VODAFONE GROUP P 1.62% 2030-11-24	EUR	383 487,10	(458,75)	374 589,28	(8 897,82)	XS2002018500
ABN AMRO BANK NV 0.60% 2027-01-15	EUR	407 558,58	836,81	405 656,56	(1 902,02)	XS2102283061
MCDONALD S CORP 1.00% 2023-11-15	EUR	517 882,74	(6 458,15)	518 468,29	585,55	XS1403264374
PHILIP MORRIS IN 2.88% 2026-03-03	EUR	484 972,57	(291,47)	493 523,07	8 550,50	XS1040105980
VOLKSWAGEN INTER 4.62% 2049-03-24	EUR	510 876,94	16 638,85	519 709,36	8 832,42	XS1048428442
THERMO FISHER SC 0.75% 2024-09-12	EUR	570 892,04	(1 809,97)	575 303,59	4 411,55	XS1405775708
ENI SPA 0.62% 2030-01-23	EUR	523 609,43	2 179,72	515 412,85	(8 196,58)	XS2107315470
GLENCORE CAPITAL 0.75% 2029-03-01	EUR	398 670,23	2 584,07	394 638,76	(4 031,47)	XS2307764238
ORANGE SA 1.88% 2030-09-12	EUR	576 054,26	(6 449,18)	567 084,52	(8 969,74)	FR0013359239
UBS GROUP FUNDIN 1.25% 2025-04-17	EUR	374 627,21	3 193,15	369 696,87	(4 930,34)	CH0409606354
AT AND T INC 3.15% 2036-09-04	EUR	282 892,66	2 219,17	274 303,75	(8 588,91)	XS1629866432
BASF SE 0.25% 2027-06-05	EUR	507 159,88	(603,18)	505 623,93	(1 535,95)	DE000A289DC9
ALLIANZ SE 3.10% 2047-07-06	EUR	795 429,10	10 638,48	779 810,57	(15 618,53)	DE000A2DAHIN6
DAILLER AG 1.50% 2029-07-03	EUR	499 022,63	(2 108,41)	504 368,41	5 345,78	DE000A2GSCW3
COMMERZBANK AG 0.88% 2027-01-22	EUR	608 285,62	4 878,35	604 309,21	(3 976,41)	DE000DB7XJP9
DEUTSCHE BANK AG 1.12% 2025-03-17	EUR	503 640,95	3 471,52	513 812,25	10 171,30	DE000DL19VU0
DEUTSCHE BANK AG 1.38% 2032-02-17	EUR	305 300,38	3 593,84	299 805,69	(5 494,69)	DE000DL19VU0
DEUTSCHE BAHN FI 0.95% 2049-04-22	EUR	396 952,68	2 644,38	399 513,59	2 560,91	XS2010039035
SCHLUMBERGER FIN 0.25% 2027-10-15	EUR	361 715,13	(301,75)	356 571,68	(5 143,45)	XS2010045198
ASSICURAZIONI GE 5.50% 2047-10-27	EUR	398 569,75	3 262,03	399 021,61	451,86	XS1311440082
JOHNSON AND JO 1.65% 2035-05-20	EUR	371 747,91	(2 248,18)	347 239,81	(24 508,10)	XS1412266907
UNILEVER PLC 1.50% 2039-06-11	EUR	283 755,05	2 048,95	274 984,14	(8 770,91)	XS2008925344



005926086

CLASE 8.^a

Santander PB Moderate 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
ABBOTT IRELAND F 1.50% 2026-09-27	EUR	747 530,20	(9 111,74)	745 061,68	(2 468,52)	XS1883355197
RYANAIR HOLDINGS 2.88% 2025-09-15	EUR	402 659,15	(1 447,89)	399 278,21	(3 380,94)	XS2228260043
CIE DE ST GOBAIN 1.88% 2031-03-15	EUR	450 162,64	252,35	448 795,10	(1 367,54)	XS1962571011
CITIGROUP INC 1.25% 2026-07-06	EUR	499 481,28	2 930,21	494 249,97	(5 231,31)	XS2167003685
VODAFONE GROUP P 2.20% 2026-08-25	EUR	401 695,39	(1 137,94)	400 087,67	(1 607,72)	XS1372839214
AT AND T INC 2.40% 2024-03-15	EUR	623 380,64	(4 386,93)	622 912,99	(467,65)	XS1076018131
ING GROEP NV 2.12% 2031-05-26	EUR	731 900,49	8 965,75	733 293,25	1 392,76	XS2176621170
E.ON SE 0.38% 2023-04-20	EUR	872 251,36	(2 722,59)	873 816,57	1 565,21	XS2177575177
BRITISH TELECOMM 1.75% 2026-03-10	EUR	456 276,45	6 001,62	455 130,20	(1 146,25)	XS1377679961
EQUINOR ASA 1.38% 2032-05-22	EUR	572 288,26	4 287,19	563 176,76	(9 111,50)	XS2178833690
INTESA SANPAOLO 2.12% 2025-05-26	EUR	624 684,15	(2 661,92)	630 871,50	6 207,35	XS2179037697
JPMORGAN CHASE 1.09% 2027-03-11	EUR	750 806,31	6 364,41	741 556,89	(9 249,42)	XS1960248919
ERG SPA 1.88% 2025-04-11	EUR	284 280,89	3 487,76	283 482,18	(798,71)	XS1981060624
Thermo Electron 1.88% 2049-10-01	EUR	216 420,22	345,54	200 162,12	(16 258,10)	XS2058557344
STANDARD CHARTER 2.50% 2030-09-09	EUR	250 137,54	1 881,78	252 712,96	2 575,42	XS2183818637
OP CORPORATE BAN 1.62% 2030-06-09	EUR	289 423,56	2 540,43	283 679,99	(5 743,57)	XS2185867673
KERRY GROUP FINA 2.38% 2025-09-10	EUR	374 028,56	(7 024,93)	371 990,71	(2 037,85)	XS1288849471
RICHEMONT INTERN 2.00% 2038-03-26	EUR	199 687,84	501,25	192 050,68	(7 637,16)	XS1789759195
BANK OF AMERICA 1.38% 2030-05-09	EUR	498 343,22	4 169,67	485 698,16	(12 645,06)	XS1991265395
CREDIT SUISSE GR 0.62% 2033-01-18	EUR	433 691,50	2 916,15	408 502,41	(25 189,09)	CH0591979627
VF CORP 0.62% 2023-09-20	EUR	426 145,39	614,43	426 071,84	(73,55)	XS14924446460
GOLDMAN SACHS GR 0.25% 2028-01-26	EUR	802 128,75	2 999,79	794 829,45	(7 299,30)	XS2292954893
CREDIT AGRICOLE 1.25% 2026-04-14	EUR	320 901,11	(1 973,85)	318 506,36	(2 394,75)	XS1395021089
IBERDROLA INTERN 1.83% 2049-02-09	EUR	402 601,41	6 520,00	398 268,00	(4 333,41)	XS2295333988
APPLE INC 0.50 2031-11-15	EUR	399 036,03	221,45	393 891,48	(5 144,55)	XS2079716937
VERIZON COMMUNIC 1.62% 2024-03-01	EUR	995 134,88	(7 978,69)	995 682,15	547,27	XS1146282634
ENEL SPA 5.62% 2027-06-21	EUR	426 378,42	9 144,46	423 059,83	(3 318,59)	XS0306646042
ING GROEP NV 2.12% 2026-01-10	EUR	552 625,32	(1 922,12)	549 486,02	(3 139,30)	XS1933820372
OMV AG 1.00% 2026-12-14	EUR	174 184,47	(1 741,61)	173 334,31	(850,16)	XS1734689620
PHILIP MORRIS IN 0.8% 2031-08-01	EUR	398 443,87	1 401,57	392 343,05	(6 100,82)	XS2035474126
BP CAPITAL MARKE 2.82% 2032-04-07	EUR	373 974,52	(352,07)	371 097,97	(2 876,55)	XS2135801160
MORGAN STANLEY 0.41% 2027-10-29	EUR	567 111,88	403,64	563 705,09	(3 406,79)	XS2338643740
ASAHI GROUP HOLD 0.54% 2028-10-23	EUR	569 492,21	564,87	564 236,75	(5 255,46)	XS2242747348
FIDELITY NATIONAL 0.75% 2023-05-21	EUR	427 439,66	(2 035,47)	427 690,34	250,68	XS1843436574
TAKEDA PHARMACEU 2.25% 2026-11-21	EUR	498 821,95	(9 204,67)	498 162,66	(659,29)	XS1843449122
TOTAL CAPITAL IN 0.25% 2023-07-12	EUR	505 807,96	(2 002,98)	506 582,02	774,06	XS1443997223
TENNET HOLDING B 0.50% 2040-11-30	EUR	289 348,48	494,20	266 515,19	(22 833,29)	XS2262065233



005926087

CLASE 8.ª

Santander PB Moderate 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
TELEFONAKTIEBOLA 1.00% 2029-05-26	EUR	213 610,35	1 315,34	211 094,74	(2 515,61)	XS2345996743
AXA SA 3.25% 2049-05-28	EUR	823 227,72	14 364,11	830 510,11	7 282,39	XS1799611642
DIAGEO FINANCE P 2.50% 2032-03-27	EUR	372 095,82	(893,17)	366 422,59	(5 673,23)	XS2147889690
NESTLE FINANCE I 1.50% 2030-04-01	EUR	373 057,05	(1 685,40)	366 924,13	(6 132,92)	XS2148390755
BMW FINANCE NV 1.50% 2029-02-06	EUR	623 802,12	(800,05)	625 341,12	1 539,00	XS1948611840
PROLOGIS EURO FI 0.25% 2027-09-10	EUR	426 068,53	329,20	422 623,67	(3 444,86)	XS2049582625
SIEMENS FINANCIÉ 0.50% 2034-09-05	EUR	388 773,12	207,67	381 842,66	(6 930,46)	XS2049616894
MORGAN STANLEY 0.50% 2029-10-26	EUR	804 222,76	734,17	794 115,69	(10 107,07)	XS2250008245
DH EUROPE FINANC 0.45% 2028-03-18	EUR	568 633,43	1 977,55	564 408,56	(4 224,87)	XS2050404800
FRESENIUS 1.62% 2027-10-08	EUR	373 861,17	(2 981,01)	375 074,24	1 213,07	XS2152329053
BANQUE FEDERATIV 0.50% 2022-11-16	EUR	406 013,52	(3 266,54)	406 869,12	855,60	XS1856633543
DEUTSCHE TELEKOM 1.38% 2027-01-30	EUR	452 052,85	3 649,55	448 495,97	(3 556,88)	XS1557095616
INTERNATIONAL BU 0.88% 2025-01-31	EUR	428 077,62	(1 873,17)	426 266,98	(1 810,64)	XS1944456109
TOTALES Renta fija privada cotizada		51 475 744,50	45 428,97	51 188 536,03	(287 208,47)	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI INDEX EURO CORP	EUR	9 230 327,05	-	9 227 583,40	(2 743,65)	LU2037748774
ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	4 093 754,84	-	4 456 950,82	363 195,98	LU0227757233
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	12 469 927,59	-	12 719 761,69	249 834,10	LU0243958047
UBS ETF BARCLAYS USD EM	EUR	355 278,02	-	353 710,50	(1 567,52)	LU1324516308
VONTobel FUND EUR CORP	EUR	7 856 654,70	-	8 148 078,99	291 424,29	LU1526532344
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A)	EUR	20 811 460,43	-	21 062 412,32	250 951,89	LU1727354448
DB X-TRACKERS MSCI EURO P	EUR	1 910 002,05	-	2 020 411,45	110 409,40	LU0274209237
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	5 363 505,58	-	5 416 568,55	53 062,97	LU0276014130
EURIZON BONG AGGREGATE R	EUR	605 836,56	-	685 793,66	79 957,10	LU1529955392
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	19 825 445,92	-	20 473 347,05	647 901,13	LU0360483100
JANUS HENDERSON GLB H/Y	EUR	2 771 860,87	-	2 763 418,05	(8 442,82)	LU1963063828
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	17 814 290,45	-	17 956 131,96	141 841,51	LU1437017350
GS GROWTH Y EMERGING MAR	EUR	1 833 422,71	-	1 845 005,81	11 583,10	LU0622306651
INVESCO JAPANESE EQUITY	EUR	9 848 254,02	-	9 699 300,71	(148 953,31)	LU2139470012
SANTANDER SICAV NORTH	USD	5 298 407,00	-	6 181 713,05	883 306,05	LU1942727311
EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR	3 831 454,62	-	4 360 926,42	529 471,80	LU1443248544
UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR	1 509 669,34	-	1 489 034,70	(20 634,64)	LU1048317025
INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	8 661 524,39	-	8 715 209,62	53 685,23	LU1549405022
LUMYNA - PSAM GLOBAL EVE	EUR	3 703 205,90	-	3 769 193,89	65 987,99	LU1951090015
SCHRODER INT EMERGING AS	EUR	4 627 515,43	-	4 611 968,51	(15 546,92)	LU1751207348
DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	3 261 168,00	-	3 284 194,40	23 026,40	LU1054331407
FIDELITY EUROPEAN HIGH Y	EUR	4 484 696,05	-	4 477 302,01	(7 394,04)	LU0957027591



005926088

CLASE 8.^a

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 MARKIT IBOXX	EUR	8 632 880,57	-	8 628 811,38	(4 069,19)	IE0032523478
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	18 801 361,96	-	19 027 007,58	225 645,62	LU1136108757
PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	7 261 442,15	-	7 669 712,14	408 269,99	IE00B2R34Y72
ABERDEEN STANDARD SICAV	EUR	1 758 094,62	-	1 832 693,19	74 598,57	LU0700927352
AMUNDIEF SYP 500 UCITS	EUR	25 536 956,18	-	28 522 243,03	2 985 286,85	LU1681048804
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	52 172 563,93	-	52 572 815,31	400 251,38	LU1601096537
ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	3 018 103,86	-	3 025 470,34	7 366,48	IE0032895942
MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	12 746 001,31	-	12 744 876,77	(1 124,54)	IE0033758917
NN L US CREDIT	EUR	6 585 530,15	-	6 504 998,64	(80 531,51)	LU0803997666
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	7 689 149,18	-	7 798 690,40	109 541,22	LU1004011935
SANTANDER SICAV SANTAN	EUR	2 260 769,55	-	2 313 196,49	52 426,94	LU2004895517
VANGUARD INVESTMENT SERI	USD	2 152 897,19	-	2 518 423,71	365 526,52	IE0007201266
INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	15 306 984,34	-	15 391 756,58	84 772,24	LU0607519435
M AND G (LUX) INVESTMENT	EUR	6 214 210,23	-	6 248 670,34	34 460,11	LU2122596591
PIMCO GLOBAL INVESTORS S	EUR	7 224 855,75	-	7 215 711,42	(9 144,33)	IE00B2NSVP60
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	20 454 527,61	-	20 823 299,06	368 771,45	LU0225310266
NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	8 078 767,87	-	8 120 480,00	41 712,13	IE00B78FDY06
AMUNDI 3 6 M	EUR	11 360 283,20	-	11 327 218,11	(33 065,09)	FR0011088657
ELEVA UCITS FUND ELEVA	EUR	5 761 365,34	-	6 371 317,32	609 951,98	LU1111643042
SOCIETE GENERALE GESTION	EUR	4 295 288,64	-	4 338 503,64	43 215,00	FR0013304193
NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR	1 767 149,10	-	1 791 112,19	23 963,09	LU0141799097
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	23 836 871,03	-	24 112 545,47	275 674,44	LU1118011698
BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	75 454 306,86	-	75 374 175,12	(80 131,74)	LU1819949246
DB X TRACK.II EM MKT LIQ	EUR	1 065 344,15	-	1 072 472,39	7 128,24	LU0321462953
MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	4 158 586,53	-	4 635 334,24	476 747,71	LU0219424131
JANUS HENDERSON UNITED	EUR	11 081 102,97	-	11 419 141,50	338 038,53	LU0966752916
PRINCIPAL GLOBAL PREFERR	EUR	405 543,49	-	426 788,05	21 244,56	IE00B2NGJY51
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD	EUR	2 972 950,01	-	2 986 665,74	13 715,73	IE00BJSFR200
ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR	4 826 554,20	-	4 788 043,96	(38 510,24)	IE00B66F4759
ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	3 519 011,46	-	3 726 528,54	207 517,08	IE00B6R52259
SPDR BARCLAYS CAPITAL EU	EUR	1 183 390,01	-	1 192 849,76	9 459,75	IE00B6YX5M31
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	1 190 110,50	-	1 284 139,85	94 029,35	IE00B81TMV64
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	4 356 055,96	-	4 355 034,49	(1 021,47)	IE00B9M6SJ31
SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	26 740 729,73	-	26 795 061,89	54 332,16	IE00BC7GZJ19
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	4 672 612,89	-	4 967 449,06	294 836,17	IE00BDZRX185
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	10 983 437,70	-	10 753 126,59	(230 311,11)	IE00BF3N7102
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	8 790 322,39	-	10 723 924,94	1 933 602,55	IE00BFNIM3G45



005926089

CLASE 8.^a

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

005926090

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	1 868 692,55	-	1 898 077,61	29 385,06	LU0583240519
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	8 103 132,21	-	8 107 730,09	4 597,88	IE00BJSFQW37
SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	6 886 061,73	-	7 293 444,48	407 382,75	IE00B44Z5B48
SPDR BARCLAYS EMERGING M	EUR	4 675 176,62	-	4 396 576,24	(278 600,38)	IE00BK8JH525
ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	11 327 848,15	-	11 565 739,82	237 891,67	IE00BKM4GZ66
CRABEL GEMINI UCITS FUND	EUR	1 518 941,70	-	1 548 328,85	29 387,15	IE00BKPF774
ISHARES CHINA CNY BOND U	USD	2 970 016,98	-	3 269 706,93	299 689,95	IE00BKPSFD61
BARINGS EM MK LOC DB T	EUR	3 790 097,42	-	3 554 060,44	(236 036,98)	IE00BKZGKP70
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	6 303 712,04	-	6 339 438,62	35 726,58	IE00BNK9T448
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	15 750 834,19	-	15 701 895,69	(48 938,50)	IE00BTJRMF35
UBS ETFs PLC MSCI ACWI	EUR	20 065 848,66	-	23 583 428,02	3 517 579,36	IE00BYM11H29
BAILLIE GIFFORD WORLDWID	EUR	5 230 906,48	-	5 247 295,85	16 389,37	IE00BYW73306
ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR	21 584 079,76	-	21 549 541,97	(34 537,79)	IE00BYZTVV78
ISHARES III PLC ISHARE	USD	6 772 691,45	-	6 641 464,20	(131 227,25)	IE00BFZPF546
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	33 535 163,05	-	38 187 994,08	4 652 831,03	LU0490618542
STANDARD LIFE EUR CORP B	EUR	6 996 802,02	-	6 980 265,58	(16 536,44)	LU0767911984
BGIF ISHARES EMERGING	EUR	2 138 904,23	-	2 137 583,55	(1 320,68)	LU1373035663
ISHARES LX BOND CHINA FX IN	EUR	628 523,75	-	703 344,92	74 821,17	LU2275736432
WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	7 530 411,20	-	9 420 780,34	1 890 369,14	LU1076253134
MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR	1 412 798,41	-	1 411 120,37	(1 678,04)	LU1777195956
STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	11 343 462,60	-	11 634 727,50	291 264,90	LU0177497814
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	36 223 308,13	-	36 468 083,82	244 775,69	LU0478205379
SCHRODER ISF EURO CORPORA	EUR	52 132 016,20	-	52 344 472,53	212 456,33	LU1078767826
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	1 689 307,30	-	2 014 196,90	324 889,60	LU1681042609
LYXOR ETF EURO CORP BOND	EUR	4 317 506,26	-	4 325 654,50	8 148,24	LU1829219127
ISHARES MSCI EUROPE SRI	EUR	5 172 189,47	-	5 943 080,43	770 890,96	IE00B52VJ196
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	21 954 560,98	-	21 881 713,27	(72 847,71)	LU2188668326
ISHARES CORE GOVT BOND U	EUR	5 916 524,44	-	5 881 683,60	(34 840,84)	IE00B4WXJ64
DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	17 939 549,92	-	17 927 554,49	(11 995,43)	LU1490674006
BGF GLOBAL HIGH YIELD BO	EUR	4 720 750,14	-	4 829 190,88	108 440,74	LU1791806000
T ROWE PRICE FUNDS SICAV	EUR	2 105 918,37	-	2 459 187,33	353 268,96	LU0918140210
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	34 923 529,18	-	39 883 593,83	4 960 064,65	LU0496786574
ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	1 965 277,71	-	2 070 611,27	105 333,56	IE00B1YZSC51
ISHARES CORE EURO CORPORA	EUR	44 699 184,62	-	44 191 375,89	(507 808,73)	IE00B3F81R35
SSGA SPDR BARCLAYS EURO	EUR	3 612 766,70	-	3 618 206,55	5 439,85	IE00B3T9LM79
VANGUARD SYP 500 UCITS E	EUR	17 609 235,69	-	20 100 288,50	2 491 052,81	IE00B3XXRP09
INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	56 502 486,16	-	63 018 931,90	6 516 445,74	IE00B3YCGJ38

Santander PB Moderate 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
DB X TRACK BARCLAYS USD	EUR	1 510 892,37	-	1 490 127,42	(20 764,95)	IE00BZ036J45
THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	7 562 897,76	-	7 594 862,78	31 965,02	LU1849560120
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 065 475 780,73	-	1 104 333 667,83	38 857 887,10	
TOTAL Cartera Exterior		1 232 157 416,30	224 146,99	1 273 286 213,52	41 128 797,22	



CLASE 8.^a



005926091

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.ª



005926092

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 1000000 FISICA	USD	2 112 094,19	2 079 984,15	22/03/2022
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	22 190 206,66	22 895 250,00	18/03/2022
NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00% 1000000 FISICA	EUR	2 173 200,00	2 067 400,00	8/03/2022
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 1000000 FISICA	USD	61 678 984,29	60 916 942,27	22/03/2022
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	19 338 232,22	19 556 373,68	10/03/2022
DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	10 481 975,00	10 824 625,00	18/03/2022
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 1000000 FISICA	EUR	23 019 480,00	22 620 840,00	8/03/2022
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	4 286 067,70	4 259 228,08	18/03/2022
NOCIONAL EURO-BTP 3 YR 6.00 0 1000000 FISICA	EUR	24 081 575,00	23 668 610,00	8/03/2022
SYP 500 INDEX 50	USD	9 838 581,08	10 041 957,72	18/03/2022
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	132 295 306,45	132 471 408,63	14/03/2022
TOTALES Futuros comprados		311 495 702,59	311 402 619,53	
Compra de opciones "call"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	32 218 000,00	14 952,00	21/01/2022
TOTALES Compra de opciones "call"		32 218 000,00	14 952,00	
Emisión de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	14 143 750,00	27 375,00	21/01/2022
SYP 500 INDEX 100	USD	28 067 256,00	25 060,05	20/01/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		42 211 006,00	52 435,05	
Futuros vendidos				
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	28 463 840,60	28 529 519,48	14/03/2022
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	875 586,57	876 650,28	14/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		29 339 427,17	29 406 169,76	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	17 325 000,00	7 350,00	21/01/2022
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	15 421 250,00	139 065,00	21/01/2022
SYP 500 INDEX 100	USD	36 191 988,00	11 817,79	21/01/2022
SYP 500 INDEX 100	USD	30 740 328,00	122 627,18	20/01/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		99 678 566,00	280 859,97	
Emisión de opciones "call"				
SYP 500 INDEX 100	USD	10 235 052,00	35 769,92	21/01/2022
TOTALES Emisión de opciones "call"		10 235 052,00	35 769,92	
TOTALES		525 177 753,076	341 192 806,23	

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a



005926093

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT 1.20% 2040-10-31	EUR	1 200 888,06	1 467,49	1 224 111,04	23 222,98	ES00000012G42
SPAIN GOVERNMENT 1.25% 2030-10-31	EUR	4 397 433,58	1 115,25	4 451 802,14	54 368,56	ES00000012G34
SPAIN GOVERNMENT 0.80% 2027-07-30	EUR	1 997 899,79	3 342,58	2 016 090,26	18 190,47	ES00000012G26
SPAIN GOVERNMENT 1.85% 2035-07-30	EUR	2 168 078,82	10 020,66	2 219 814,71	51 735,89	ES00000012E69
SPAIN GOVERNMENT 1.45% 2029-04-30	EUR	2 642 258,93	14 564,39	2 743 540,77	101 281,84	ES00000012E51
SPAIN GOVERNMENT 2.35% 2033-07-30	EUR	2 129 331,60	9 557,75	2 198 221,19	68 889,59	ES000000128Q6
SPAIN GOVERNMENT 2.90% 2046-10-31	EUR	176 063,76	(165,79)	201 641,03	25 577,27	ES000000128C6
SPAIN GOVERNMENT 5.90% 2026-07-30	EUR	1 532 364,08	947,24	1 585 175,00	52 810,92	ES000000123C7
SPAIN GOVERNMENT 4.80% 2024-01-31	EUR	2 518 409,31	30 940,91	2 548 404,77	29 995,46	ES000000121G2
TOTALES Deuda pública		18 762 727,93	59 896,00	19 188 800,91	426 072,98	
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZ 0.75% 2022-09-11	EUR	710 731,94	326,44	712 386,14	1 654,20	XS1678372472
BANCO SANTANDER 0.50% 2027-02-04	EUR	598 641,13	2 772,55	609 666,56	11 025,43	XS2113889351
CAIXABANK SA 1.38% 2026-06-19	EUR	413 227,70	2 428,71	421 981,65	8 753,95	XS2013574038
TELEFONICA EMISI 0.66% 2030-02-03	EUR	502 623,64	2 960,58	513 456,01	10 832,37	XS2112289207
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 225 224,41	8 488,28	2 257 490,36	32 265,95	
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	29 640 728,43	-	29 882 940,88	242 212,45	ES0138534054
SANTANDER RENTA FIJA AHO	EUR	38 355 267,65	-	39 022 935,53	667 667,88	ES0105931010
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		67 995 996,08	-	68 905 876,41	909 880,33	
TOTAL Cartera Interior		88 983 948,42	68 384,28	90 352 167,68	1 368 219,26	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

005926094

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI POLI 1.45% 2036-03-01	EUR	1 989 851,19	8 362,09	2 047 228,08	57 376,89	IT0005402117
BUNDESREPUBLIK D 4.75% 2034-07-04	EUR	183 186,04	(1 161,79)	185 172,98	1 986,94	DE0001135226
BUNDESREPUBLIK D 4.26% 2039-07-04	EUR	185 887,37	(902,51)	188 857,40	2 970,03	DE0001135325
ITALY BUONI POLI 6.50% 2027-11-01	EUR	4 252 490,84	(14 269,83)	4 371 984,57	119 493,73	IT0001174611
ITALY BUONI POLI 5.75% 2033-02-01	EUR	1 936 431,30	16 221,98	2 022 379,66	85 948,36	IT0003256820
BUNDESREPUBLIK D 2.50% 2046-08-15	EUR	567 555,66	(2 640,98)	578 743,86	11 188,20	DE0001102341
BUNDESREPUBLIK D 0.00% 2029-08-15	EUR	1 374 096,47	(3 577,92)	1 397 500,01	23 403,54	DE0001102473
BUNDESREPUBLIK D 6.50% 2027-07-04	EUR	1 366 074,60	(7 460,05)	1 388 385,54	22 310,94	DE0001135044
ITALY BUONI POLI 0.85% 2027-01-15	EUR	4 716 959,09	14 836,60	4 843 482,56	126 523,47	IT0005390874
UNITED STATES TR 0.12% 2030-07-15	USD	10 856,08	(26,50)	10 566,88	(289,20)	US912828ZZ63
FRENCH REPUBLIC 3.25% 2045-05-25	EUR	835 536,02	2 502,66	896 845,54	61 309,52	FR0011461037
FRENCH REPUBLIC 1.00% 2025-11-25	EUR	1 273 227,95	(8 625,38)	1 291 270,26	18 042,31	FR0012938116
FRENCH REPUBLIC 1.25% 2036-05-25	EUR	368 928,30	616,11	389 111,71	20 183,41	FR0013154044
FRENCH REPUBLIC 1.25% 2034-05-25	EUR	552 302,19	588,94	579 115,87	26 813,68	FR0013313582
FRENCH REPUBLIC 0.00% 2029-11-25	EUR	1 278 565,60	(80,65)	1 325 340,54	46 774,94	FR0013451507
UNITED STATES TR 1.00% 2046-02-15	USD	10 815,26	(22,47)	10 472,43	(342,83)	US912810RR14
ITALY BUONI POLI 3.00% 2029-08-01	EUR	6 677 959,93	42 736,21	6 854 108,36	176 148,43	IT0005365165
TOTALES Deuda pública		27 580 723,89	47 096,51	28 380 566,25	799 842,36	
Renta fija privada cotizada						
UBS GROUP FUNDIN 1.25% 2025-04-17	EUR	374 627,21	3 193,15	374 981,67	354,46	CH0409606354
ELECTRICITE DE F 4.62% 2024-09-11	EUR	1 141 945,53	9 645,10	1 239 293,22	97 347,69	FR0010800540
ABN AMRO BANK NV 0.60% 2027-01-15	EUR	407 558,58	2 034,99	411 854,65	4 296,07	XS2102283061
MCDONALD S CORP 1.00% 2023-11-15	EUR	517 882,74	(684,67)	518 304,81	422,07	XS1403264374
MORGAN STANLEY 1.88% 2027-04-27	EUR	499 388,99	4 179,02	505 251,07	5 862,08	XS1603892149
PHILIP MORRIS IN 2.88% 2026-03-03	EUR	484 972,57	8 463,89	500 888,64	15 916,07	XS1040105980
VOLKSWAGEN INTER 4.62% 2049-03-24	EUR	510 876,94	16 638,85	514 146,00	3 269,06	XS1048428442
ITALY BUONI POLI 1.65% 2030-12-01	EUR	6 667 973,53	(835,92)	6 874 159,15	206 185,62	IT0005413171
JOHNSON AND JO 1.65% 2035-05-20	EUR	371 747,91	2 129,92	377 561,92	5 814,01	XS1412266907
ENI SPA 0.62% 2030-01-23	EUR	624 887,85	3 436,70	637 433,33	12 545,48	XS2107315470
WELLS FARGO AND 1.38% 2026-10-26	EUR	750 025,71	490,53	761 475,18	11 449,47	XS1400169931
SIEMENS FINANCIAC 2.88% 2028-03-10	EUR	498 042,42	6 799,55	502 828,79	4 786,37	DE000A1UDWN5
BASF SE 0.25% 2027-06-05	EUR	507 159,88	471,84	511 188,91	4 029,03	DE000A289DC9
ALLIANZ SE 3.10% 2047-07-06	EUR	795 429,10	10 638,48	809 336,57	13 907,47	DE000A2DAHNE
DAIMLER AG 1.50% 2029-07-03	EUR	499 022,63	2 398,03	506 554,19	7 531,56	DE000A2GSCW3
COMMERZBANK AG 1.00% 2026-03-04	EUR	499 352,72	3 268,44	504 925,35	5 572,63	DE000CZ40NS9
DEUTSCHE BANK AG 1.12% 2025-03-17	EUR	503 640,95	4 285,20	517 053,57	13 412,62	DE000DB7XJJP

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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
JPMORGAN CHASE 1.09% 2027-03-11	EUR	750 806,31	6 364,41	757 015,29	6 208,98	XS1960248919
THERMO FISHER SC 0.75% 2024-09-12	EUR	862 952,68	1 060,67	874 228,20	11 275,52	XS1405775708
ABBOTT IRELAND F 1.50% 2026-09-27	EUR	747 530,20	508,52	751 684,20	4 153,82	XS1883355197
MEDTRONIC GLOBAL 1.12% 2027-03-07	EUR	492 904,42	3 487,14	501 839,61	8 935,19	XS1960678255
CIE DE ST GOBAIN 1.88% 2031-03-15	EUR	450 162,64	4 929,60	461 753,85	11 591,21	XS1962571011
BAT INTERNATIONAL 2.25% 2030-01-16	EUR	622 978,75	11 580,37	639 462,89	16 484,14	XS1664644983
CITIGROUP INC 1.25% 2026-07-06	EUR	499 481,28	3 928,77	503 461,03	3 979,75	XS2167003685
AT AND T INC 2.40% 2024-03-15	EUR	623 380,64	8 236,01	624 511,65	1 131,01	XS1076018131
ING GROEP NV 2.12% 2031-05-26	EUR	731 900,49	8 965,75	747 958,25	16 057,76	XS2176621170
E.ON SE 0.38% 2023-04-20	EUR	872 251,36	1 067,46	874 226,00	1 974,64	XS2177575177
AUTOROUTES DU SU 5.62% 2022-07-04	EUR	930 303,38	4 641,63	888 342,15	(41 961,23)	FR0010491720
LLOYDS BANKING G 1.50% 2027-09-12	EUR	374 940,70	701,58	381 353,89	6 413,19	XS1681050610
LA POSTE 4.38% 2023-06-26	EUR	496 806,69	5 465,52	497 877,39	1 070,70	FR0000476087
STANDARD CHARTER 2.50% 2030-09-09	EUR	250 137,54	1 881,78	258 251,14	8 113,60	XS2183818637
KERRY GROUP FINA 2.38% 2025-09-10	EUR	374 028,56	694,41	376 700,01	2 671,45	XS1288849471
RICHEMONT INTERN 2.00% 2038-03-26	EUR	199 687,84	2 199,13	209 271,28	9 583,44	XS1789759195
BANK OF AMERICA 1.38% 2030-05-09	EUR	498 343,22	4 169,67	507 832,16	9 488,94	XS1991265395
CREDIT AGRICOLE 1.25% 2026-04-14	EUR	320 901,11	1 818,84	322 222,67	1 321,56	XS1395021089
COCA COLA CO/THE 0.75% 2023-03-09	EUR	995 630,94	4 102,61	996 241,50	610,56	XS1197832915
AXA SA 3.25% 2049-05-28	EUR	359 973,93	6 425,03	386 588,45	26 614,52	XS1799611642
CREDIT AGRICOLE 4.25% 2045-01-13	EUR	883 851,41	32 885,25	895 979,10	12 127,69	FR0012444750
INTESA SANPAOLO 2.12% 2025-05-26	EUR	624 664,15	5 609,68	636 089,62	11 425,47	XS2179037697
VERIZON COMMUNIC 1.62% 2024-03-01	EUR	995 134,88	8 890,94	995 659,00	524,12	XS1146282634
COOPERATIEVE RAB 4.12% 2025-07-14	EUR	745 123,95	5 849,20	745 649,19	525,24	XS05256602339
AT AND T INC 3.15% 2036-09-04	EUR	542 794,92	5 065,85	659 481,93	116 687,01	XS16298866432
ING GROEP NV 2.12% 2026-01-10	EUR	552 625,32	8 072,81	554 766,89	2 141,57	XS1933820372
OMV AG 1.00% 2026-12-14	EUR	174 184,47	(258,79)	175 903,89	1 719,42	XS1734689620
BP CAPITAL MARKE 2.82% 2032-04-07	EUR	373 974,52	5 148,61	390 280,41	16 305,89	XS2135801160
FIDELITY NATIONAL 0.75% 2023-05-21	EUR	872 221,74	2 436,25	873 744,44	1 522,70	XS1843436574
TAKEDA PHARMAEU 2.25% 2026-11-21	EUR	498 821,95	(797,81)	504 649,84	5 827,89	XS1843449122
DEUTSCHE BAHN FI 0.95% 2049-04-22	EUR	396 952,68	4 074,38	404 269,59	7 316,91	XS2010039035
INTERNATIONAL BU 0.88% 2025-01-31	EUR	748 613,79	4 070,65	749 316,30	702,51	XS1944456109
ABBVIE INC 1.38% 2024-05-17	EUR	996 648,78	5 732,05	1 001 633,94	4 985,16	XS1520899532
DIAGEO FINANCE P 2.50% 2032-03-27	EUR	372 095,82	4 624,04	376 368,97	4 273,15	XS2147889690
NESTLE FINANCE I 1.50% 2030-04-01	EUR	373 057,05	2 726,56	378 105,58	5 048,53	XS2148390755
BMW FINANCE NV 1.50% 2029-02-06	EUR	623 802,12	6 080,80	632 380,56	8 578,44	XS1948611840
SIEMENS FINANCIE 0.50% 2034-09-05	EUR	388 773,12	543,23	402 976,54	14 203,42	XS2049616894



005926095

CLASE 8.^a

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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



005926096

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ENEL FINANCE INT 1.12% 2026-09-16	EUR	997 276,88	799,23	1 001 694,95	4 418,07	XS1750986744
FRESENIUS 1.62% 2027-10-08	EUR	373 861,17	515,86	382 473,15	8 611,98	XS2152329053
SHELL INTERNATIO 1.88% 2032-04-07	EUR	374 816,67	3 695,36	388 185,29	13 368,62	XS2154419118
TOTAL CAPITAL IN 0.25% 2023-07-12	EUR	505 807,96	106,52	507 772,52	1 964,56	XS1443997223
SCHNEIDER ELECTR 0.25% 2029-03-11	EUR	402 879,97	732,68	409 123,54	6 243,57	FR0013494168
CAPGEMINI SA 2.50% 2023-07-01	EUR	850 872,44	5 794,94	852 160,46	1 288,02	FR0012821940
LVMH MOET HENNES 0.75% 2024-05-26	EUR	994 407,63	2 494,06	996 859,94	2 452,31	FR0013257623
RTE RESEAU DE TR 1.88% 2037-10-23	EUR	604 938,80	445,65	618 191,61	13 252,81	FR0013290749
ORANGE SA 1.88% 2030-09-12	EUR	576 054,26	1 112,07	585 383,27	9 329,01	FR0013359239
BPCE SA 0.62% 2023-09-26	EUR	716 269,14	(102,54)	718 123,22	1 854,08	FR0013367406
UNIBAIL RODAMCO 1.00% 2027-02-27	EUR	404 803,50	3 211,91	409 018,21	4 214,71	FR0013405032
BNP PARIBAS SA 1.38% 2029-05-28	EUR	642 923,56	3 807,22	652 385,57	9 462,01	FR0013422011
IBERDROLA INTERN 1.88% 2049-05-22	EUR	1 014 879,15	11 406,25	1 024 957,92	10 078,77	XS1721244371
SOCIETE GENERALE 0.75% 2027-01-25	EUR	501 591,63	3 478,80	512 575,17	10 983,54	FR0013479276
ANHEUSER BUSCH I 2.88% 2032-04-02	EUR	499 799,30	7 265,35	519 831,44	20 032,14	BE6320935271
ENGIE SA 1.38% 2025-03-27	EUR	850 921,76	5 809,80	850 942,42	20,66	FR0013504644
SANOFI SA 1.00% 2025-04-01	EUR	841 610,38	3 924,79	842 724,53	1 114,15	FR0013505104
CREDIT AGRICOLE 1.00% 2026-04-22	EUR	722 150,83	4 871,23	728 204,82	6 053,99	FR0013508512
COMPAGNIE FIN. E 1.00% 2031-05-19	EUR	532 378,91	2 420,32	539 910,57	7 531,66	FR0013512621
GOLDMAN SACHS GR 1.38% 2024-05-15	EUR	997 742,60	6 389,76	999 085,23	1 342,63	XS1614198262
PROCTER AND GA 1.12% 2023-11-02	EUR	869 629,29	(1 139,53)	870 491,53	862,24	XS1314318301
APPLE INC 1.38% 2029-05-24	EUR	497 822,26	2 421,11	499 923,68	2 101,42	XS1619312686
BANQUE FEDERATIV 0.50% 2022-11-16	EUR	710 523,66	(711,21)	711 684,72	1 161,06	XS1856833543
LA POSTE 0.38% 2027-09-17	EUR	712 258,63	357,29	719 031,85	6 773,22	FR0013447604
TOTALES Renta fija privada cotizada		53 469 198,99	327 212,62	54 346 049,85	876 850,86	
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER SICAV NORTH	USD	2 174 815,61	-	2 968 707,71	793 892,10	LU1942727311
ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	22 272,77	-	23 007,24	734,47	IE0032523478
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	6 114 493,68	-	6 389 655,77	275 162,09	LU0243958047
UBS ETF BARCLAYS USD EM	EUR	887 062,40	-	993 703,92	106 641,52	LU1324516308
VONTOBEL FUND EUR CORP	EUR	3 881 631,72	-	4 227 087,94	345 456,22	LU1525532344
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A)	EUR	11 395 711,84	-	12 034 305,35	638 593,51	LU1727354448
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	3 279 130,56	-	3 566 651,36	287 520,80	LU0276014130
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	11 005 379,34	-	11 801 013,06	795 633,72	LU0360483100
ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	1 061 842,13	-	1 085 669,49	23 827,36	LU0226954369
INVESCO JAPANESE EQUITY	EUR	921 909,19	-	981 612,91	59 703,72	LU2139470012
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	7 700 618,10	-	8 193 216,92	492 598,82	LU0225310266

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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
EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR	1 307 525,01	-	1 348 508,28	40 983,27	LU1443248544
UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR	1 096 013,85	-	1 144 450,13	48 436,28	LU1048317025
INVECO GLOBAL INVMT GRD	EUR	5 068 645,47	-	5 178 485,74	109 840,27	LU1549405022
MS PSAM GLOBAL EVENT UCI	EUR	1 632 736,51	-	1 847 326,15	214 589,64	LU1951088977
SCHRODER INT EMERGING AS	EUR	2 851 847,85	-	3 220 165,16	368 317,31	LU1751207348
MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	2 126 313,06	-	2 440 481,73	314 168,67	LU0583240519
JANUS HENDERSON UNITED	EUR	4 679 908,00	-	4 835 149,75	155 241,75	LU0966752916
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	3 770 272,07	-	4 048 196,55	277 924,48	LU0569863755
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	4 867 972,44	-	5 131 137,70	263 165,26	LU1136108757
PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	3 157 459,74	-	3 473 916,81	316 457,07	IE00B2R34Y72
ABERDEEN STANDARD SICAV	EUR	692 695,09	-	797 055,30	104 360,21	LU0700927352
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	1 509 693,67	-	1 700 909,03	191 215,36	LU1681048804
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	42 684 988,80	-	43 089 194,77	404 205,97	LU1601096537
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	1 907 382,41	-	2 043 710,35	136 327,94	LU1004011935
SANTANDER SICAV SANTAN	EUR	2 260 769,55	-	2 163 778,78	(96 990,77)	LU2004895517
VANGUARD INVESTMENT SERI	USD	977 366,82	-	1 170 261,89	192 895,07	IE0007201266
INVECO EURO SHORT TERM	EUR	22 277 156,18	-	22 528 199,94	251 043,76	LU0607519435
ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	2 931 629,29	-	3 268 413,37	336 784,08	LU0227757233
PRINCIPAL GLOBAL PREFERR	EUR	772 594,55	-	798 284,19	25 689,64	IE00B2NGJY51
MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR	1 412 798,41	-	1 466 600,97	53 802,56	LU1777195956
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	3 887 419,30	-	4 637 949,29	750 529,99	IE00B4L5Y983
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	2 721 155,31	-	2 882 445,50	161 290,19	IE00B8BS6228
AMUNDI 3 6 M	EUR	9 937 007,62	-	9 932 392,87	(4 614,75)	FR0011088657
SOCIETE GENERALE GESTION	EUR	4 295 288,64	-	4 334 215,31	38 926,67	FR0013304193
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	25 737 933,31	-	26 003 204,84	265 271,53	LU1118011698
DB X TRACK.II EM MKT LIQ	EUR	1 106 056,88	-	1 280 740,20	174 683,32	LU0321462953
MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	1 649 543,45	-	1 715 415,59	65 872,14	LU0219424131
GS GROWTH Y EMERGING MAR	EUR	491 894,58	-	524 760,64	32 866,06	LU0622306651
ISHARES FTSE 250	EUR	1 384 424,80	-	1 458 585,62	74 160,82	IE00B00FV128
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD	GBP	3 006 416,97	-	3 329 981,29	323 564,32	IE00BJSFR200
SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	22 082 250,57	-	22 358 905,23	276 654,66	IE00BC7GZW19
ISHARES EDGE MSCI USA QU	EUR	1 100 488,61	-	1 241 004,02	140 515,41	IE00BD1F4L37
ISHARES EDGE MSCI USA VA	EUR	1 079 127,32	-	1 098 520,67	19 393,35	IE00BD1F4M44
NEUBERGER BERMAN SHORT D	USD	5 340 188,62	-	5 728 899,57	388 710,95	IE00BDZRX185
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	4 990 131,66	-	5 319 485,62	329 353,96	IE00BF3N7102
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	1 128 295,44	-	1 229 763,60	101 468,16	IE00BFNM3G45
ISHARES III PLC ISHARE	USD	2 742 106,72	-	2 777 564,08	35 457,36	IE00BFZPF546



005926097

CLASE 8.^a

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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
BGIF ISHARES EMERGING	EUR	3 028 971,86	-	3 298 538,60	269 566,74	LU1373035663
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	4 145 236,68	-	4 295 784,44	150 527,76	IE00BJSFQW37
ALGERIS UCITS FUNDS PLC	EUR	2 311 494,84	-	2 426 966,13	115 471,29	IE00B81TMV64
SPDR BARCLAYS EMERGING M	EUR	2 718 838,91	-	2 801 947,86	83 108,95	IE00BK8JH525
ISHARES CHINA CNY BOND U	USD	7 643 016,99	-	7 655 534,00	12 517,01	IE00BKPSFD61
VANGUARD FTSE 250 UCITS	GBP	5 065 129,57	-	5 287 194,96	222 065,39	IE00BKX55Q28
BARINGS EM MK LOC DB T	EUR	1 796 910,34	-	1 869 546,95	72 636,61	IE00BKZGKP70
ISHARES EDGE MSCI WORLD	EUR	4 666 576,30	-	5 011 629,89	345 053,59	IE00BP3QZB59
ISHARES EDGE MSCI EUROPE	EUR	273 395,67	-	282 282,16	8 886,49	IE00BQN1K901
UBS ETFs PLC MSCI ACWI	EUR	18 757 405,56	-	20 722 894,08	1 965 488,52	IE00BYM1H29
BAILLIE GIFFORD WORLDWID	EUR	918 924,66	-	1 012 057,99	93 133,33	IE00BYW73306
XTRACKERS MSCI WORLD UCI	EUR	9 026 488,26	-	10 557 472,28	1 530 984,02	IE00BJKDKQ92
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	3 004 376,43	-	3 343 486,32	339 109,89	LU0496786574
DB X TRACK.BARCLAYS USD	EUR	1 642 455,46	-	1 644 889,29	2 433,83	IE00BZ036J45
STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	6 045 309,22	-	6 440 940,84	395 631,62	LU0177497814
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	11 997 242,43	-	12 606 267,60	609 025,17	LU0478205379
SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	11 414 071,69	-	11 843 908,68	429 836,99	LU1078767826
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	693 343,66	-	781 706,13	88 362,47	LU1681042609
AMUNDI MSCI EM LATIN AME	EUR	1 380 443,68	-	1 438 867,86	58 424,18	LU1681045024
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	879 130,81	-	902 511,41	23 380,60	LU1883315647
THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	3 326 104,51	-	3 374 490,26	48 385,75	LU1849560120
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	2 227 472,08	-	2 303 168,00	75 695,92	IE00B9M6SJ31
BGF GLOBAL HIGH YIELD BO	EUR	854 820,77	-	945 232,67	90 411,90	LU1791806000
ISHARES J.P. MORGAN USD	EUR	4 430 477,78	-	4 890 991,38	460 513,60	IE00B9M6RS56
VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	6 035 955,19	-	6 264 727,56	228 772,56	IE00B04FFJ44
ISHARES MSCI KOREA ETF	EUR	1 431 017,69	-	1 500 389,37	69 371,68	IE00B0M63391
ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	2 747 826,29	-	2 847 237,90	99 411,61	IE00B3F81R35
INVECO S AND P 500 UCIT	EUR	3 008 697,08	-	3 398 958,63	390 261,55	IE00B3YCGJ38
ISHARES CORE GOVT BOND U	EUR	4 483 078,90	-	4 677 197,64	194 118,74	IE00B4WXJJ64
ISHARES MSCI EUROPE SRI	EUR	1 102 584,16	-	1 324 057,33	221 473,17	IE00B52VJ196
SOURCE MARKETS PLC MSC	EUR	9 031 966,72	-	10 559 605,82	1 527 639,10	IE00B60SX394
WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	10 892 407,03	-	12 717 763,32	1 825 356,29	LU1076253134
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	785 764,79	-	863 514,01	77 749,22	LU0490618542
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		396 877 301,92	-	419 704 433,75	22 827 131,83	



005926098

CLASE 8.ª

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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
Acciones y participaciones no Directiva SANTANDER SICAV SANTAN	EUR	5 000 020,00 5 000 020,00	-	5 636 830,00 5 636 830,00	636 810,00 636 810,00	LU1917959899
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva						
TOTAL Cartera Exterior		482 927 244,80	374 309,13	508 067 879,85	25 140 635,05	



CLASE 8.^a



005926099

Santander PB Moderate 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	9 953 070,54	10 082 000,00	19/03/2021
NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 1000000 FISICA	EUR	4 242 320,00	4 279 560,00	08/03/2021
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	4 423 945,67	4 563 660,79	11/03/2021
DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	3 703 780,20	3 785 750,00	19/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO SEK/USD 20000	SEK	4 115 569,40	4 187 286,35	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	6 317 611,95	6 256 798,31	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO NOK/USD 20000	NOK	3 007 133,42	3 050 692,99	15/03/2021
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	10 595 333,78	10 808 835,33	19/03/2021
IBEX 35 COMPOSITE INDEX 10	EUR	6 145 512,00	6 133 732,00	15/01/2021
NOCIONAL US NOTE 5 YR 6.00 03 1000000 FISICA	USD	21 150 214,19	20 965 414,10	31/03/2021
SYP 500 INDEX 50	USD	35 355 109,34	36 058 020,24	19/03/2021
CAC 40 INDICE 10	EUR	5 031 390,00	5 043 220,00	15/01/2021
SUBY. TIPO CAMBIO GBP/USD 625	GBP	6 470 358,52	6 568 988,72	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO AUD/USD 1000	USD	-	4 160 125,20	15/03/2021
TOTALES Futuros comprados		120 511 349,01	125 944 084,03	
Emisión de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	16 700 500,00	227 758,00	19/03/2021
TOTALES Emisión de opciones "put"		16 700 500,00	227 758,00	
Futuros vendidos				
NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 1000000 FISICA	USD	2 280 945,22	2 272 689,41	22/03/2021
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 1000000 FISICA	USD	11 712 501,93	11 416 106,07	22/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO SEK/USD 20000	USD	-	4 187 286,35	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	12 169 505,83	12 111 584,21	15/03/2021
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6:00 1000000 FISICA	EUR	14 007 327,18	14 033 560,00	8/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO NOK/USD 20000	USD	-	3 050 692,99	15/03/2021
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	878 014,85	877 150,37	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO GBP/USD 625	USD	4 100 720,46	6 568 988,72	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO AUD/USD 1000	AUD	45 149 015,47	4 160 125,20	15/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		45 149 015,47	58 678 183,32	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	18 147 000,00	504 434,00	19/03/2021
TOTALES Compra de opciones "put"		18 147 000,00	504 434,00	
Emisión de opciones "call"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	19 725 000,00	15 780,00	15/01/2021
TOTALES Emisión de opciones "call"		19 725 000,00	15 780,00	
TOTALES		220 232 864,48	185 370 239,35	



CLASE 8.^a



005926100



CLASE 8.^a



005926101

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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



CLASE 8.^a



005926102

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



005926103

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

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

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Acciones propias

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



CLASE 8.^a

005926104



005926104

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

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



GM3750467

11/2021

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

Madrid, 17 de marzo de 2022

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: D^a. María Ussía Bertrán

El Presidente del Consejo de Administración

El Vicepresidente del Consejo de Administración

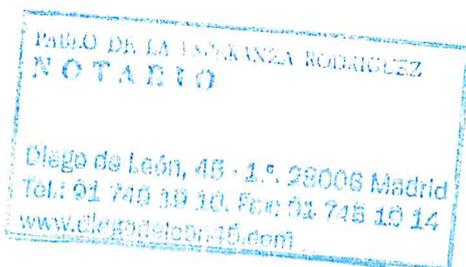
Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

Consejeros:

Fdo.: D. José Mercado García

Fdo.: D. Jesús Ruiz Castañeda



= LEGITIMACIÓN =

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

En Madrid a veintidós de abril de dos mil veintidós.



[Handwritten signature in black ink]

= LEGITIMACIÓN =

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

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



[Handwritten signature in blue ink]



- ANEXO -

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ
NOTARIO

049747966

Diego de León, 45 - 1.º. 28006 Madrid

11/2021

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

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

ES
 P
 PORTFOLIO DE LA
 NOTA



GM3747967

11/20

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

Madrid, 17 de marzo de 2022

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: María Ussía Bertrán

PERANZA RODRIGUEZ
Nihil
us Fide
RIO MADRID

= LEGITIMACIÓN =

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

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



= LEGITIMACIÓN =

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



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

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

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

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

1. Datos cuantitativos:

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

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

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

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

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

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