

SPB RF Ahorro, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2022
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de SPB RF Ahorro, F.I. por encargo de los administradores de Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de SPB RF Ahorro, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras 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 de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022.

Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su patrimonio neto y, por tanto, del valor liquidativo del Fondo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. como 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, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

La comisión de auditoría de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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

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

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 25 de abril de 2023.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 13 de diciembre de 2022, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.



Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de los administradores de la Sociedad gestora para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Servicios prestados

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la entidad auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)


Amagoia Delgado Rodriguez (22009)

25 de abril de 2023



**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

2023 Núm. 01/23/09509

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



008471001

CLASE 8.^a

SPB RF Ahorro, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 879 301 134,11	1 792 199 238,99
Deudores	275,11	-
Cartera de inversiones financieras	1 674 552 655,52	1 652 196 181,43
Cartera interior	236 380 828,73	276 636 845,60
Valores representativos de deuda	236 380 828,73	276 636 845,60
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 446 031 153,24	1 381 458 458,25
Valores representativos de deuda	1 446 031 153,24	1 381 458 458,25
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(7 859 326,45)	(5 899 122,42)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	204 748 203,48	140 003 057,56
TOTAL ACTIVO	1 879 301 134,11	1 792 199 238,99

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008471002

CLASE 8.^a**SPB RF Ahorro, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 878 874 778,82	1 791 755 178,85
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 878 874 778,82	1 791 755 178,85
Capital	-	-
Partícipes	1 884 614 006,60	1 767 994 538,11
Prima de emisión	-	-
Reservas	(13 582 711,95)	(13 582 711,95)
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	40 375 331,87	40 375 331,87
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(32 531 847,70)	(3 031 979,18)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	426 355,29	444 060,14
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	426 355,29	444 060,14
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 879 301 134,11	1 792 199 238,99
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	33 148 474,91	30 161 033,95
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	33 148 474,91	30 161 033,95
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	33 148 474,91	30 161 033,95

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008471003

CLASE 8.^a

SPB RF Ahorro, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	5 500,00
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(4 537 201,77)</u>	<u>(5 367 113,93)</u>
Comisión de gestión	(3 540 802,76)	(4 239 739,93)
Comisión de depositario	(899 001,06)	(1 019 762,61)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(97 397,95)	(107 611,39)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(4 537 201,77)	(5 361 613,93)
Ingresos financieros	22 187 393,29	22 387 696,79
Gastos financieros	(13 170 623,52)	(14 928 299,45)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(33 545 653,85)</u>	<u>(2 756 335,61)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(2 870 414,09)	(696 974,73)
Por operaciones de la cartera exterior	(30 675 239,76)	(2 059 360,88)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(3 465 761,85)</u>	<u>(2 373 426,98)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(188 996,93)	(343 558,21)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2 583 832,31)	(1 377 777,82)
Resultados por operaciones con derivados	(692 932,61)	(652 090,95)
Otros	-	-
Resultado financiero	(27 994 645,93)	2 329 634,75
Resultado antes de impuestos	(32 531 847,70)	(3 031 979,18)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(32 531 847,70)</u>	<u>(3 031 979,18)</u>

Las Notas 1 a 12, 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 2022.

SPB RF Ahorro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008471004

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(32 531 847,70)
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	(32 531 847,70)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	1 767 994 538,11	(13 582 711,95)	40 375 331,87	(3 031 979,18)	-	-	1 791 755 178,85
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 767 994 538,11	(13 582 711,95)	40 375 331,87	(3 031 979,18)	-	-	1 791 755 178,85
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(32 531 847,70)	-	-	(32 531 847,70)
Aplicación del resultado del ejercicio	(3 031 979,18)	-	-	3 031 979,18	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 425 797 002,14	-	-	-	-	-	1 425 797 002,14
Reembolsos	(1 306 145 554,47)	-	-	-	-	-	(1 306 145 554,47)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	1 884 614 006,60	(13 582 711,95)	40 375 331,87	(32 531 847,70)	-	-	1 878 874 778,82

Las Notas 1 a 12, 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 2022.

SPB RF Ahorro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



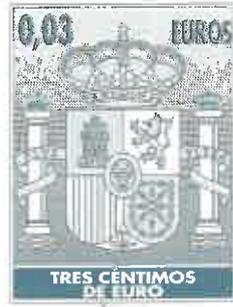
Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3 031 979,18)
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	(3 031 979,18)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	2 148 667 852,98	(13 582 711,95)	40 375 331,87	5 436 999,17			2 180 897 472,07
Ajustes por cambios de criterio							
Ajustes por errores							
Saldo ajustado	2 148 667 852,98	(13 582 711,95)	40 375 331,87	5 436 999,17			2 180 897 472,07
Total ingresos y gastos reconocidos				(3 031 979,18)			(3 031 979,18)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 436 999,17			(5 436 999,17)			
Operaciones con participes							
Suscripciones	1 084 485 773,10						1 084 485 773,10
Reembolsos	(1 470 596 087,14)						(1 470 596 087,14)
Otras variaciones del patrimonio							
Saldo al 31 de diciembre de 2021	1 767 994 538,11	(13 582 711,95)	40 375 331,87	(3 031 979,18)			1 791 755 178,85

008471005



008471006

CLASE 8.ª

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

SPB RF Ahorro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 23 de noviembre de 1993 bajo la denominación social de BSN Deuda Fondtesoro, FI, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 12 de septiembre de 2019. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 24, 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 13 de diciembre de 1993 con el número 441, 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., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo se divide en tres clases de participaciones:

- Clase A: Participación denominada en euros, con una inversión de 1 participación al valor liquidativo en cada momento
- Clase I: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 5 millones de euros.

Estas clases de participaciones fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 18 de marzo de 2015.



008471007

CLASE 8.^a

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- Clase Cartera: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento, que está dirigida exclusivamente a clientes que hayan suscrito un contrato discrecional de carteras con la sociedad gestora o con otras entidades habilitadas que hayan encomendado a esta la gestión de dichas carteras.

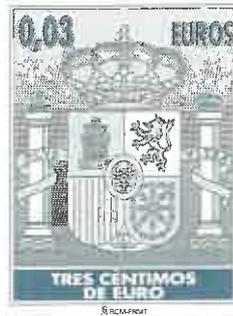
Esta clase de participación fue inscrita en la C.N.M.V. con fecha 24 de noviembre de 2017.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



008471008

CLASE 8.ª**SPB RF Ahorro, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)**

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

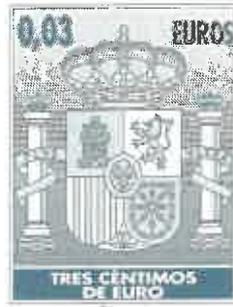
Durante los ejercicios 2022 y 2021 las comisiones de gestión y depositaria para cada una de las clases han sido las siguientes:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase I</u>	<u>Clase Cartera</u>
Comisión de Gestión	0,25% (*)	0,10%	0,08%
Comisión de Depositaria	0,05 %	0,05 %	0,05 %

(*) Adicionalmente, el Fondo devenga una comisión variable máxima del 0,45% anual para la Clase A, calculada sobre el patrimonio diario de la mencionada clase en función de la rentabilidad anual acumulada de la misma, en base a la tabla de Tramos de rentabilidad detallada en el hecho relevante. Como consecuencia de no haber tenido una rentabilidad acumulada positiva en los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha registrado importe por dicho concepto.

Durante el ejercicio 2022 y 2021 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 el ejercicio 2021, 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.



008471009

CLASE 8.ª

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento 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 impacte 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.



008471010

CLASE 8.ª

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.



008471011

CLASE 8.ª

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

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.



CLASE 8.ª



008471012

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



008471013

CLASE 8.^a

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.



008471014

CLASE 8ª

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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.



008471015

CLASE 8.^a

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existen operaciones de derivados en cartera.

i) 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.



008471016

CLASE 8.^a

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

j) Moneda extranjera

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

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

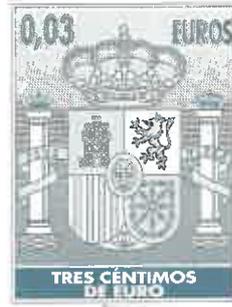
De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



008471017

CLASE 8.^a**SPB RF Ahorro, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**
(Expresada en euros)**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas deudoras	275,11	-
	<u>275,11</u>	<u>-</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Otros	426 355,29	444 060,14
	<u>426 355,29</u>	<u>444 060,14</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



008471018

CLASE 8.^a

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	236 380 828,73	276 636 845,60
Valores representativos de deuda	236 380 828,73	276 636 845,60
Cartera exterior	1 446 031 153,24	1 381 458 458,25
Valores representativos de deuda	1 446 031 153,24	1 381 458 458,25
Intereses de la cartera de inversión	(7 859 326,45)	(5 899 122,42)
	1 674 552 655,52	1 652 196 181,43

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

7. Tesorería

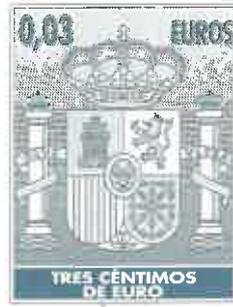
El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	204 748 203,48	140 003 057,56
	204 748 203,48	140 003 057,56

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el 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.



008471019

CLASE 8.^a**SPB RF Ahorro, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)**

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase I	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 155 055 879,66</u>	<u>235 319 902,89</u>	<u>488 498 996,27</u>
Número de participaciones emitidas	<u>123 425 823,03</u>	<u>24 685 027,94</u>	<u>50 991 544,50</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,36</u>	<u>9,53</u>	<u>9,58</u>
Número de partícipes	<u>9 490</u>	<u>91</u>	<u>194</u>

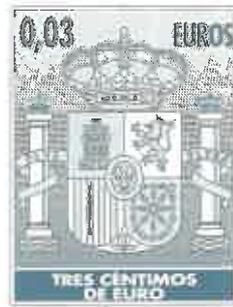
El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase I	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 287 735 091,71</u>	<u>353 725 821,03</u>	<u>150 294 266,11</u>
Número de participaciones emitidas	<u>134 947 892,81</u>	<u>36 449 669,85</u>	<u>15 452 391,12</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,54</u>	<u>9,70</u>	<u>9,73</u>
Número de partícipes	<u>10 151</u>	<u>92</u>	<u>231</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 y 2021 no existen participaciones significativas.



008471020

CLASE 8.^a**SPB RF Ahorro, F.I.**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	33 148 474,91	30 161 033,95
	<u>33 148 474,91</u>	<u>30 161 033,95</u>

10. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, 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 2022 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

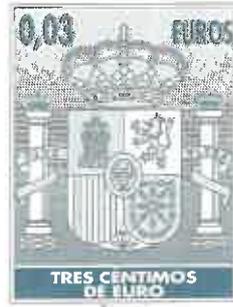
La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponible negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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.



008471021

CLASE 8.^a

SPB RF Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

11. 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, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022 y 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 2022 y 2021, ascienden a 6 miles de euros en ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios.

12. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008471022

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERDROLA INTERN 1.51 2023-02-15	EUR	2 009 290,71	11 691,44	2 007 095,89	(2 194,82)	XS1361165332
CRITERIA CAIXAHO 1.50 2023-05-10	EUR	19 209 472,69	(82 546,11)	19 084 559,51	(124 913,18)	ES0205045018
BANCO BILBAO VIZ 5.65 2023-06-16	EUR	3 610 474,73	(45 432,09)	3 602 849,76	(7 624,97)	ES0213211156
CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR	1 131 064,31	(11 771,36)	1 076 503,25	(54 561,06)	ES0313307219
ACCIONA FINANCIA 0.74 2024-02-18	EUR	994 489,57	8 847,30	954 913,30	(39 576,27)	XS2122902468
SANTANDER CONSUM 0.88 2023-05-30	EUR	2 014 993,39	(2 561,26)	2 001 229,48	(13 763,91)	XS1824235219
BANCO BILBAO VIZ 2.65 2023-12-01	EUR	1 973 649,50	4 570,78	2 004 032,55	30 383,05	XS1724512097
BANCO DE SABADEL 0.88 2023-03-05	EUR	18 194 509,13	39 715,55	18 141 295,59	(53 213,54)	XS1731105612
KUTXABANK SA 0.50 2024-09-25	EUR	6 769 473,26	(28 112,70)	6 365 902,44	(403 570,82)	ES0343307015
CRITERIA CAIXAHO 1.38 2024-04-10	EUR	4 161 340,69	(57 751,81)	3 991 043,32	(170 297,37)	ES0305045009
BANCO BILBAO VIZ 0.38 2024-10-02	EUR	4 258 908,79	(23 799,97)	4 015 037,53	(243 871,26)	XS2058729653
CAIXABANK SA 1.75 2023-10-24	EUR	5 158 628,92	(106 173,81)	5 067 675,18	(90 953,74)	XS1897489578
CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	4 205 610,94	(37 561,65)	4 091 077,27	(114 533,67)	XS1468525057
BANCO DE SABADEL 1.62 2024-03-07	EUR	9 485 758,90	(115 816,52)	9 092 981,48	(392 777,42)	XS1876076040
AMADEUS IT GROUP 0.88 2023-09-18	EUR	2 208 696,61	(1 015,45)	2 171 014,37	(37 682,24)	XS1878191052
CAIXABANK SA 1.12 2023-01-12	EUR	28 807 759,25	(394 625,15)	28 806 258,00	(1 501,25)	XS1679158094
FCC SERVICIOS ME 0.82 2023-12-04	EUR	2 698 070,55	10 531,70	2 631 373,80	(66 696,75)	XS2081491727
BANCO BILBAO VIZ 2.58 2023-03-09	EUR	2 166 358,23	3 622,12	2 201 228,51	34 870,28	XS1788584321
BANCO SANTANDER 2.89 2023-03-28	EUR	17 289 247,71	5 525,02	17 222 698,75	(66 548,96)	XS1689234570
ACCIONA FINANCIA 1.08 2023-02-08	EUR	6 525 399,02	40 367,81	6 510 566,37	(14 832,65)	XS2294181222
CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	6 806 826,20	(46 200,72)	6 408 106,79	(398 719,41)	XS2055758804
TOTALES Renta fija privada cotizada		149 680 023,10	(828 496,88)	147 447 443,14	(2 232 579,96)	
Instrumentos del mercado monetario						
ENDESA SA 0.00 2023-02-22	EUR	3 684 271,99	4 037,97	3 683 738,30	(533,69)	ES0530674211
EL CORTE INGLÉS 0.00 2023-01-17	EUR	2 795 951,06	1 734,54	2 795 680,91	(270,15)	ES05051136K9
MERLIN PROPERTI 0.00 2023-01-19	EUR	1 496 359,79	1 819,00	1 496 201,54	(158,25)	ES0505122236
COBRA INSTALACI 0.00 2023-02-10	EUR	598 044,07	606,33	597 981,26	(62,81)	ES0505390288
URBASER SA 0.00 2023-01-23	EUR	4 475 516,78	18 801,53	4 474 058,89	(1 457,89)	ES0505438343
ARTECHE LANTEGI 0.00 2023-01-19	EUR	698 545,16	609,72	698 466,81	(78,35)	ES0505521254
SANTANDER CONSU 0.00 2023-01-04	EUR	17 973 587,62	25 981,43	17 969 805,67	(3 781,95)	ES0513495VC4
GREENERGY RENOVA 0.00 2023-01-17	EUR	2 788 980,02	8 171,95	2 788 489,75	(490,27)	ES0505079121
CONSTRUCCIONES 0.00 2023-02-03	EUR	2 491 092,20	4 237,85	2 490 676,49	(415,71)	ES0521975237
VIDRALA SA 0.00 2023-01-11	EUR	698 857,98	795,75	698 786,60	(71,38)	ES0583746377
ENDESA SA 0.00 2023-01-16	EUR	9 977 602,86	14 925,82	9 976 163,72	(1 439,14)	ES05306742M3
FCC SERVICIOS M 0.00 2023-01-12	EUR	1 993 904,60	5 078,22	1 993 610,25	(294,35)	XS2654340047
ACCIONA ENERGIA 0.00 2023-01-16	EUR	9 469 035,48	23 582,84	9 467 538,35	(1 497,13)	XS2557086514

SPB RF Ahorro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008471023

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONA FINANCI 0.00 2023-01-27	EUR	2 890 554,08	5 348,90	2 890 080,64	(473,44)	XS2561750709
CIE AUTOMOTIVE 0.00 2023-01-27	EUR	4 184 174,61	8 844,12	4 183 439,22	(735,39)	XS2562505359
ACCIONA FINANCI 0.00 2023-01-23	EUR	4 789 513,67	3 274,52	4 789 087,34	(426,33)	XS2571099337
BANCO SANTANDER 0.00 2023-02-20	EUR	17 941 891,04	11 232,12	17 939 579,85	(2 311,19)	ES0513495VJ9
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		88 947 883,01	139 082,61	88 933 385,59	(14 497,42)	
TOTAL Cartera Interior		238 627 906,11	(689 414,27)	236 380 828,73	(2 247 077,38)	

SPB RF Ahorro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



008471024

CLASE 8.^a

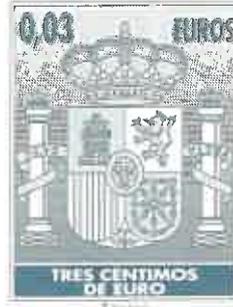
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
CASSA DEPOSITI E 2.51 2023-03-09	EUR	5 061 184,73	39 789,17	5 004 500,97	(56 683,76)	IT0005244774
TOTALES Deuda pública		5 061 184,73	39 789,17	5 004 500,97	(56 683,76)	
Renta fija privada cotizada						
PEUGEOT SA 2.38 2023-04-14	EUR	11 668 400,43	(157 943,95)	11 606 266,16	(62 134,27)	FR0013153707
GIE SUEZ ALLIANC 5.75 2023-06-24	EUR	3 645 608,77	23 469,81	3 609 365,76	(36 243,01)	FR0000475758
RCI BANQUE SA 0.75 2023-04-10	EUR	1 490 636,76	10 420,61	1 491 537,20	900,44	FR0013412699
SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	2 678 274,84	(23 088,99)	2 590 471,10	(87 803,74)	FR0013403441
GRUPE AUCHAN SA 2.62 2024-01-30	EUR	1 069 978,73	(21 801,77)	1 028 084,24	(41 894,49)	FR0013399060
SOCIETE GENERALE 2.43 2023-03-06	EUR	20 450 232,45	35 903,47	20 509 074,10	58 841,65	FR0013321791
BPCE SA 1.79 2023-01-11	EUR	600 900,18	2 443,60	599 934,20	(965,98)	FR0013309317
RCI BANQUE SA 2.30 2024-11-04	EUR	192 800,00	739,82	196 605,25	3 805,25	FR0013292687
INGENICO 1.62 2024-09-13	EUR	5 325 049,38	(93 057,92)	5 031 299,89	(293 749,49)	FR0013281946
RENAULT SA 1.00 2023-03-08	EUR	1 940 269,03	23 667,77	1 929 480,28	(10 788,75)	FR0013240835
BPCE SA 0.38 2023-10-05	EUR	4 407 260,71	187,45	4 327 889,43	(79 371,28)	FR0013204476
KERING 0.25 2023-05-13	EUR	1 192 080,27	6 674,65	1 187 120,20	(4 960,07)	FR0013512381
RCI BANQUE SA 1.00 2023-05-17	EUR	12 896 404,59	112 507,90	12 869 889,55	(26 515,04)	FR0013169778
WORLDLINE SA/FRA 0.50 2023-06-30	EUR	4 422 309,50	32 775,66	4 427 626,81	5 317,31	FR0013521549
SCHNEIDER ELECTR 1.50 2023-09-08	EUR	1 211 665,39	178,41	1 196 131,51	(15 533,88)	FR0012939841
CAPGEMINI SA 2.50 2023-07-01	EUR	1 816 962,97	14 959,36	1 805 028,28	(11 934,69)	FR0012821940
CREDIT AGRICOLE 2.90 2024-05-07	EUR	3 130 896,18	(32 760,71)	3 017 867,01	(113 029,17)	FR0011780808
CREDIT AGRICOLE 3.03 2024-02-21	EUR	2 080 704,93	(24 447,78)	2 030 974,74	(49 730,19)	FR0011659366
CREDIT AGRICOLE 3.39 2023-10-18	EUR	608 532,61	(5 935,79)	596 375,82	(21 156,79)	FR0011559145
CREDIT AGRICOLE 3.15 2023-07-19	EUR	2 070 136,76	(27 334,04)	2 042 371,32	(27 765,44)	FR0011510593
GECINA, S.A. 2.88 2023-05-30	EUR	3 083 654,21	(3 678,45)	3 055 863,24	(27 790,97)	FR0011502814
AIR LIQUIDE SA 2.38 2023-09-06	EUR	3 071 683,46	(11 061,22)	3 033 855,06	(37 828,40)	FR0011439835
ORIGIN ENERGY FI 3.00 2023-04-05	EUR	5 281 404,15	(139 114,72)	5 237 573,62	(43 830,53)	XS0910943983
ORANO SA 4.88 2024-09-23	EUR	14 712 114,70	(643 974,63)	14 147 238,47	(564 876,23)	FR0010804500
DEUTSCHE BANK AG 1.12 2023-08-30	EUR	5 272 101,73	(18 539,06)	5 184 068,76	(88 032,97)	DE000DL19UC0
RCI BANQUE SA 0.50 2023-09-15	EUR	3 975 366,21	18 777,90	3 923 285,11	(52 081,10)	FR0013201597
BECTON DICKINSON 1.40 2023-05-24	EUR	13 302 021,75	(249 688,06)	13 217 911,02	(84 110,73)	XS1822506272
NYKREDIT REALKRE 3.12 2024-03-25	EUR	20 273 951,90	8 680,56	20 137 663,88	(136 288,02)	DK0030486246
CREDIT SUISSE AG 1.00 2023-06-07	EUR	4 228 432,62	6 548,55	4 151 792,63	(76 639,99)	XS1428769738
SIGNIFY NV 2.00 2024-05-11	EUR	3 158 650,44	(47 274,98)	3 013 890,73	(144 759,71)	XS2128498636
MEDIOBANCA SPA 3.24 2024-01-25	EUR	3 002 759,11	18 223,86	2 989 369,00	(13 390,11)	XS1928480752
MEDIOBANCA SPA 2.05 2024-01-25	EUR	10 415 213,72	(73 960,17)	10 069 651,98	(345 561,74)	XS1928480166

SPB RF Ahorro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Renta fija privada cotizada

CRH FUNDING BV 1.88 2024-01-09	EUR	2 567 336,73	14 828,00	2 497 741,18	(69 595,55)	XS1328173080
LEONARDO SPA 1.50 2024-06-07	EUR	2 056 161,80	(10 197,97)	1 968 071,67	(88 090,13)	XS1627782771
EDP ENERGIAS D 2.38 2023-11-27	EUR	3 010 180,18	3 163,23	2 992 523,76	(17 656,42)	XS1326311070
ABBVIE INC 1.50 2023-11-15	EUR	4 050 814,96	(14 967,37)	3 973 289,01	(77 525,95)	XS2125913942
SMITHS GROUP PLC 1.25 2023-04-28	EUR	2 355 406,31	16 447,78	2 338 390,64	(17 015,67)	XS12252626461
CARREFOUR BANQUE 2.64 2023-09-12	EUR	4 009 176,28	5 866,67	4 005 146,66	(4 029,62)	FR0013446580
BNP PARIBAS SA 1.12 2023-11-22	EUR	6 770 979,70	(24 640,34)	6 642 378,11	(128 601,59)	XS1823532640
DZ BANK AG DEUTS 0.39 2023-09-29	EUR	4 895 294,70	8 342,64	4 893 925,85	(1 368,85)	DE000DG4UAS0
TEVA PHARM FNC N 1.25 2023-03-31	EUR	10 756 508,48	223 094,48	10 673 175,63	(83 332,85)	XS1211040917
RAIFFEISENLANDES 0.75 2023-05-22	EUR	2 968 687,97	15 864,89	2 970 401,69	1 713,72	XS1720806774
BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	1 185 171,98	(87,14)	1 118 810,09	(66 361,89)	CHI1120418079
SOCIETE GENERALE 0.75 2023-05-26	EUR	2 993 717,55	16 731,31	2 978 228,69	(15 488,86)	XS1418786890
UNITED PARCEL SE 0.38 2023-11-15	EUR	1 994 226,48	3 489,83	1 960 215,38	(34 011,10)	XS1718480327
SOCIETE GENERALE 0.50 2023-01-13	EUR	12 576 135,86	(14 817,02)	12 571 465,99	(4 669,87)	XS1718306050
INTESA SANPAOLO 2.62 2024-06-20	EUR	6 410 435,82	(148 726,83)	6 139 439,16	(270 996,66)	XS2015314037
JYSKE BANK A/S 0.62 2024-06-20	EUR	4 054 256,25	13 356,16	3 944 011,51	(110 244,74)	XS2015231413
MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	3 540 194,59	21 593,92	3 524 634,37	(15 560,22)	XS1115208107
ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR	6 993 839,51	2 970,58	6 586 479,42	(407 360,09)	FR0014002NR7
ILIAD SA 0.75 2024-02-11	EUR	2 204 291,11	11 951,18	2 118 236,19	(86 054,92)	FR0014001YE4
GENERAL MILLS IN 1.00 2023-04-27	EUR	2 214 709,32	4 438,93	2 199 773,02	(14 936,30)	XS1223830677
UNICREDIT SPA 2.70 2023-06-30	EUR	3 882 816,07	584,82	3 938 766,09	55 950,02	IT0005188831
INTESA SANPAOLO 1.75 2023-04-12	EUR	10 358 898,24	(91 607,75)	10 315 135,60	(43 762,64)	XS1807182495
AT AND T INC 1.05 2023-09-05	EUR	5 001 260,13	16 597,50	4 932 675,10	(68 585,03)	XS1907118894
AT AND T INC 2.82 2023-09-05	EUR	2 029 809,12	4 233,00	2 008 883,22	(20 925,90)	XS1907118464
VOLKSWAGEN FIN S 0.88 2023-04-12	EUR	7 990 390,11	56 248,74	7 955 709,62	(34 680,49)	XS1806457211
EASYJET PLC 1.12 2023-10-18	EUR	11 041 071,87	3 974,47	10 802 984,57	(238 087,30)	XS1505884723
EASTMAN CHEMICAL 1.50 2023-05-26	EUR	2 977 398,32	36 448,89	2 975 191,11	(2 207,21)	XS1405783983
HJ HEINZ CO 1.50 2024-05-24	EUR	19 666 837,84	(210 995,90)	18 945 848,53	(720 989,31)	XS1405782407
INTESA SANPAOLO 3.54 2024-03-13	EUR	2 057 675,81	(10 335,44)	1 907 538,73	(150 137,08)	XS2005607879
ANGLO AMERICAN C 3.25 2023-04-03	EUR	5 806 429,32	10 494,72	5 756 675,64	(49 753,68)	IT0005363772
DZ BANK AG DEUTS 0.61 2023-06-15	EUR	11 538 388,74	(140 957,73)	11 468 932,44	(69 456,30)	XS1052677892
UNICREDIT SPA 2.88 2023-06-30	EUR	2 964 309,46	11 067,82	2 964 079,44	(230,02)	DE000DG4UE93
CAPITAL ONE FINA 0.80 2024-06-12	EUR	29 688 188,53	2 387,31	29 819 366,69	131 178,16	IT0005199267
INTESA SANPAOLO 0.10 2023-03-17	EUR	2 035 559,28	(6 966,61)	1 919 361,40	(116 197,88)	XS2009011771
MEDIABANCA SPA 3.10 2023-07-24	EUR	4 850 296,45	3 893,15	4 873 281,58	22 985,13	IT0005163602
NATIONALE NEDERL 0.38 2023-05-31	EUR	1 064 235,52	5 945,50	1 000 693,83	(63 541,69)	IT0004931082
BAT INTERNATIONA 0.88 2023-10-13	EUR	2 961 500,49	21 661,14	2 958 504,75	(2 995,74)	XS2004795725
	EUR	6 414 443,99	(66 921,65)	6 260 979,81	(153 464,18)	XS1203854960



CLASE 8.ª

008471025

SPB RF Ahorro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Renta fija privada cotizada

AIB GROUP PLC 1.25 2024-05-28	EUR	2 022 952,94	6 139,53	1 936 303,48	(86 649,46)	XS2003442436
MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR	7 456 313,94	(15 102,21)	7 330 152,24	(126 161,70)	XS1403264374
E.ON SE 0.00 2023-12-18	EUR	8 020 712,94	22 099,03	7 822 867,47	(197 845,47)	XS2103015009
BECTON DICKINSON 0.63 2023-06-04	EUR	21 206 344,34	(154 612,48)	21 021 151,12	(185 193,22)	XS2002532567
BMW FINANCE NV 0.00 2023-04-14	EUR	1 984 632,69	4 049,85	1 985 050,15	417,46	XS2102355588
Cofinimmo 2.00 2024-12-09	EUR	3 291 395,52	(89 751,72)	3 070 728,71	(220 666,81)	BE0002269380
VALEO SA 3.25 2024-01-22	EUR	5 757 035,50	(133 053,26)	5 551 673,07	(205 362,43)	FR0011689033
UNICREDIT SPA 2.65 2024-08-31	EUR	9 283 171,06	21 368,39	9 318 175,19	35 004,13	IT0005204406
DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR	3 496 095,22	9 545,14	3 166 039,38	(330 055,84)	DE000A3T0X97
FCA BANK SPA/IRE 0.50 2023-09-18	EUR	15 901 827,22	56 317,09	15 627 229,08	(274 598,14)	XS2231792586
DZ BANK AG DEUTS 0.05 2024-10-29	EUR	2 009 810,17	(3 353,96)	1 880 566,56	(129 243,61)	DE000DFK0MA1
DZ BANK AG DEUTS 0.01 2023-12-01	EUR	3 987 769,07	5 628,16	3 874 764,72	(113 004,35)	DE000DFK0KJ6
DZ BANK AG DEUTS 0.22 2023-09-27	EUR	984 687,46	7 035,55	969 807,05	(14 880,41)	DE000DFK0AN9
DZ BANK AG DEUTS 0.24 2023-06-28	EUR	4 441 986,42	14 198,89	4 428 505,01	(13 481,41)	DE000DDA0ZL4
DZ BANK AG DEUTS 0.17 2023-06-28	EUR	16 748 009,48	51 782,60	16 728 344,52	(19 664,96)	DE000DDA0X96
DZ BANK AG DEUTS 0.50 2023-06-28	EUR	2 959 532,86	9 614,83	2 958 909,01	(623,85)	DE000DDA0LA7
DZ BANK AG DEUTS 2.52 2023-05-22	EUR	2 001 219,10	5 602,22	1 998 879,95	(2 339,15)	DE000DDA0KD3
DEUTSCHE BANK AG 2.38 2023-01-11	EUR	3 547 456,34	35 411,90	3 545 662,96	(1 793,38)	DE000DB5DCS4
COMMERZBANK AG 0.25 2024-09-16	EUR	4 009 275,49	(1 717,49)	3 758 181,60	(251 093,89)	DE000CZ45VB7
COMMERZBANK AG 0.50 2023-09-13	EUR	3 037 114,79	(21 316,85)	2 979 716,30	(57 398,49)	DE000CZ40LR5
BELFIUS BANK SA/ 0.62 2023-08-30	EUR	6 901 369,85	19 118,93	6 901 894,22	524,37	BE6307427029
RAIFFEISEN BANK 0.66 2023-05-12	EUR	4 934 051,62	25 728,42	4 917 923,50	(16 128,12)	AT000B014998
PSA BANQUE FRANC 0.75 2023-04-19	EUR	12 111 563,24	(32 539,84)	12 037 103,13	(74 460,11)	XS1808861840
MERCEDES BENZ GR 0.00 2024-02-08	EUR	2 967 217,59	24 003,78	2 876 036,22	(91 181,37)	DE000A2YNZV0
SCHAEFFLER AG 1.88 2024-03-26	EUR	7 867 222,64	(47 638,82)	7 595 453,89	(271 768,75)	DE000A2YB7A7
MERCEDES BENZ GR 0.62 2023-02-27	EUR	8 378 786,08	52 076,75	8 369 904,78	(8 881,30)	DE000A2RYD83
MERCEDES BENZ GR 0.25 2023-11-06	EUR	2 504 794,23	(1 467,65)	2 445 709,43	(59 084,80)	DE000A2R9ZT1
DEUTSCHE PFANDBR 0.50 2023-06-28	EUR	1 465 071,61	13 390,24	1 459 996,68	(5 074,93)	DE000A254Z26
FCA BANK SPA/IRE 0.25 2023-02-28	EUR	9 105 228,12	51 699,40	9 081 042,44	(24 185,68)	XS2109806369
NYKREDIT REALKRE 0.25 2023-01-20	EUR	2 870 438,80	6 366,85	2 867 745,90	(2 692,90)	DK0009525917
NYKREDIT REALKRE 0.12 2024-07-10	EUR	5 197 939,23	3 897,11	4 907 533,52	(290 405,71)	DK0009525404
NYKREDIT REALKRE 0.88 2024-01-17	EUR	1 810 257,41	(13 848,20)	1 747 665,97	(62 591,44)	DK0009522732
NIBC BANK NV 1.12 2023-04-19	EUR	17 859 588,89	(141 358,56)	17 757 156,10	(102 432,79)	XS1809240515
DZ BANK AG DEUTS 0.60 2023-05-08	EUR	2 966 047,94	21 670,50	2 963 497,17	(2 550,77)	DE000DG4UD94
COMMERZBANK AG 1.12 2024-05-24	EUR	1 801 812,90	(14 997,45)	1 722 510,33	(79 302,57)	DE000CZ40L63
FERRARI NV 1.50 2023-03-16	EUR	5 360 230,04	(111 434,27)	5 334 239,93	(25 990,11)	XS1380394806
CREDIT AGRICOLE 2.58 2023-03-06	EUR	19 109 412,90	35 334,72	19 013 460,97	(95 951,93)	XS1787278008
WELLS FARGO AND 0.50 2024-04-26	EUR	3 041 656,79	(12 623,15)	2 911 286,03	(130 370,76)	XS1987097430



008471026

CLASE 8.^a

SPB RF Ahorro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Renta fija privada cotizada

MIZUHO FINANCIAL 1.02 2023-10-11	EUR	8 846 046,28	(1 344,32)	8 680 199,66	(165 846,62)	XS1886577615
GENERAL MOTORS F 0.96 2023-09-07	EUR	4 016 575,61	3 354,62	3 956 121,00	(60 454,61)	XS1485748393
BANQUE INTERNATI 1.50 2023-09-28	EUR	12 804 705,11	36 846,66	12 599 223,92	(205 481,19)	XS1884706885
ABBOTT IRELAND F 0.88 2023-09-27	EUR	3 547 225,30	(17 780,38)	3 482 386,27	(64 839,03)	XS1883354620
ING GROEP NV 1.00 2023-09-20	EUR	4 044 381,53	(11 464,55)	3 966 722,63	(77 658,90)	XS1882544627
ROYAL BANK OF SC 2.50 2023-03-22	EUR	11 325 803,55	(266 669,85)	11 282 476,04	(43 327,51)	XS1382368113
VOLKSWAGEN LEASI 0.00 2023-07-12	EUR	4 353 641,18	20 799,47	4 310 780,53	(42 860,65)	XS2282093769
CREDIT SUISSE AG 2.98 2023-09-01	EUR	6 099 694,79	15 417,33	5 905 902,67	(193 792,12)	XS2381633150
BARCLAYS PLC 1.50 2023-09-03	EUR	21 293 296,89	(233 824,59)	20 935 865,14	(357 431,75)	XS1873982745
SYDBANK A/S 1.38 2023-09-18	EUR	21 765 597,26	(330 821,91)	21 309 659,44	(455 937,82)	XS1880919383
FIAT CHRYSLER AU 3.75 2024-03-29	EUR	3 326 769,75	(112 349,46)	3 197 216,17	(129 553,58)	XS1388625425
BALL CORP 0.88 2024-03-15	EUR	14 639 090,80	(26 452,64)	14 112 785,37	(526 305,43)	XS2080317832
INTESA SANPAOLO 1.50 2024-04-10	EUR	7 303 048,21	(98 855,22)	7 009 818,10	(293 230,11)	XS1979446843
FIAT CHRYSLER AU 3.38 2023-07-07	EUR	11 896 686,45	(274 298,78)	11 781 613,53	(115 072,92)	XS2178832379
NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR	54 773 556,38	(701 238,57)	52 425 171,98	(2 348 384,40)	XS1978668298
NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	EUR	9 674 034,69	(67 888,74)	9 348 872,15	(325 162,54)	XS1577731604
BMW FINANCE NV 2.38 2023-01-24	EUR	4 049 973,52	44 216,91	4 045 776,51	(4 197,01)	XS0877622034
E.ON SE 0.38 2023-04-20	EUR	5 367 477,61	29 354,66	5 345 901,63	(21 575,98)	XS2177575177
SAGAX AB 2.00 2024-01-17	EUR	3 138 669,92	(28 690,29)	2 962 235,77	(176 434,15)	XS1877540465
INTESA SANPAOLO 3.42 2023-03-15	EUR	6 207 282,80	9 839,98	6 110 645,18	(96 637,62)	XS1577427872
UNICREDIT SPA 2.00 2023-03-04	EUR	4 067 822,90	11 065,19	4 053 366,59	(14 456,31)	XS1374865555
NYKREDIT REALKRE 2.29 2023-10-11	EUR	2 029 961,07	10 423,11	2 007 332,89	(22 628,18)	DK0030495825
SANTANDER CONSUM 0.75 2023-03-01	EUR	2 780 598,60	35 872,82	2 775 403,13	(5 195,47)	XS1781346801
UPJOHN FINANCE B 1.02 2024-06-23	EUR	10 154 283,61	(71 634,25)	9 588 041,26	(566 242,35)	XS2193969370
CAIXA GERAL DE D 1.25 2024-11-25	EUR	23 725 548,36	(274 115,33)	22 086 587,78	(1 638 960,58)	PTCGDMOM0027
GALP GAS NATURAL 1.38 2023-09-19	EUR	6 106 874,76	(137 783,69)	5 981 616,50	(125 258,26)	PTGGDAOE0001
BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR	8 567 732,16	(72 309,58)	8 077 961,80	(489 770,36)	FR0013429073
AIB GROUP PLC 1.50 2023-03-29	EUR	19 041 528,79	(292 723,48)	18 953 924,37	(87 604,42)	XS1799975765
RYANAIR LTD 1.12 2023-03-10	EUR	4 726 588,03	17 677,69	4 708 375,76	(18 212,27)	XS1199964575
EDP FINANCE BV 0.00 2023-11-12	EUR	8 108 421,18	69 230,61	7 852 707,39	(255 713,79)	XS0399353506
AT AND T INC 1.95 2023-09-15	EUR	3 933 849,88	(170 217,21)	3 867 799,03	(66 050,85)	XS1998902479
BLACKSTONE PROPE 0.12 2023-10-20	EUR	7 698 383,53	16 403,21	7 362 314,44	(336 069,09)	XS2398745849
INTESA SANPAOLO 4.00 2023-10-30	EUR	10 821 270,26	(168 180,45)	10 638 898,01	(182 372,25)	XS0986194883
MERLIN PROPERTIE 2.23 2023-04-25	EUR	22 043 386,18	(865 508,25)	21 873 141,87	(170 244,31)	XS1398336351
HEIMSTADEN BOSTA 0.25 2024-10-13	EUR	3 811 616,84	415,68	3 374 999,69	(436 617,15)	XS2397239000
SANTANDER UK GRO 1.12 2023-09-08	EUR	20 297 916,10	(131 281,78)	19 974 955,75	(322 960,35)	XS1487315860
AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR	4 040 709,00	(3 561,79)	3 978 670,28	(62 038,72)	XS1196373507
GOLDMAN SACHS GR 3.25 2023-02-01	EUR	3 033 934,80	61 091,64	3 030 710,41	(3 224,39)	XS0882849507



008471027

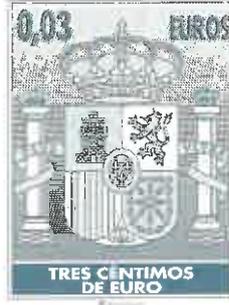
CLASE 8.^a

SPB RF Ahorro, F.J.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Renta fija privada cotizada

AUTOSTRADE LITAL 5.88 2024-06-09	EUR	2 537 803,01	(94 982,19)	2 419 912,66	(117 890,35)	XS0193945655
YORKSHIRE BUILDI 0.88 2023-03-20	EUR	2 995 554,80	23 548,65	2 987 749,84	(7 804,96)	XS1793287472
FCA BANK SPA/IRE 0.00 2023-01-27	EUR	1 999 497,07	487,79	1 996 692,21	(2 804,86)	XS2293123670
UTAH ACQUISITION 2.25 2024-11-22	EUR	4 085 453,84	(51 300,30)	3 828 115,33	(257 338,51)	XS1492457665
VOLKSWAGEN LEASI 1.12 2024-04-04	EUR	5 677 742,32	(56 517,00)	5 421 562,07	(256 180,25)	XS1692347526
EQUINOR ASA 0.88 2023-02-17	EUR	1 796 606,11	15 041,26	1 796 261,51	(344,60)	XS1190624111
AT AND T INC 2.50 2023-03-15	EUR	3 018 619,76	47 035,21	3 013 029,31	(5 590,45)	XS0903433513
OMV AG 0.00 2023-06-16	EUR	4 031 623,76	15 585,13	3 992 254,37	(39 369,39)	XS2189614014
INTESA SANPAOLO 0.75 2024-12-04	EUR	2 047 491,80	(20 932,69)	1 920 242,28	(127 249,52)	XS2089368596
GLENCORE FINANCE 1.88 2023-09-13	EUR	21 042 541,73	(593 911,10)	20 685 625,25	(356 916,48)	XS1489184900
INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR	27 967 757,12	(156 914,56)	27 564 502,74	(403 254,38)	XS1873219304
TESCO CORPORATE 1.38 2023-10-24	EUR	3 123 415,45	(88 987,32)	3 058 162,25	(65 253,20)	XS1896851224
VOLKSWAGEN LEASI 0.00 2024-07-19	EUR	997 868,17	819,20	938 340,80	(59 527,37)	XS2343821794
CIE DE ST GOBAN 1.75 2023-04-03	EUR	1 097 933,00	16 254,28	1 096 231,93	(1 701,07)	XS2150053721
LLOYDS BANKING G 0.62 2024-01-15	EUR	2 527 009,71	15 025,68	2 499 057,20	(27 952,51)	XS1749378342
UBS AG/LONDON 0.75 2023-04-21	EUR	5 498 005,65	29 944,15	5 475 111,33	(22 894,32)	XS2149270477
CROWN EUROPEAN H 2.62 2024-09-30	EUR	8 400 015,76	(141 081,68)	8 048 141,68	(351 874,08)	XS1490137418
THAMES WATER UTI 0.19 2023-10-23	EUR	5 016 830,77	(10 382,66)	4 883 878,57	(132 952,20)	XS2248451200
BNP PARIBAS SA 1.12 2023-10-10	EUR	3 127 989,02	(10 063,51)	1 693 076,09	(34 892,93)	XS1547407830
VIRGIN MONEY UK 0.38 2024-05-27	EUR	3 025 748,97	6 750,00	2 945 399,18	(80 349,79)	XS2346591113
VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR	2 060 185,29	1 514,02	1 986 743,51	(73 441,78)	XS1146282634
BNP PARIBAS SA 1.12 2023-01-15	EUR	1 498 438,25	17 524,71	1 498 221,80	(216,45)	XS1345331299
DE VOLKSBANK NV 0.75 2023-06-25	EUR	8 298 814,00	31 815,27	8 220 074,29	(78 739,71)	XS1844079738
GE CAPITAL EUROP 2.62 2023-03-15	EUR	14 703 816,82	288 845,36	14 698 174,44	(5 642,38)	XS0874840845
REPSOL INTERNATI 2.60 2023-05-25	EUR	1 503 436,56	4 005,25	1 502 591,75	(844,81)	XS2343835315
LEASEPLAN CORP N 0.12 2023-09-13	EUR	4 848 377,65	40 280,51	4 738 870,93	(109 506,72)	XS2051659915
ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR	3 037 905,15	10 640,99	5 021 457,64	(16 447,51)	XS1843444081
NORDEA BANK ABP 0.88 2023-06-26	EUR	5 141 845,79	17 886,76	3 122 338,32	(19 507,47)	XS1842961440
MOLSON COORS BRE 1.25 2024-07-15	EUR	1 431 636,83	(3 778,45)	1 365 891,19	(65 745,64)	XS1440976535
GENERAL MOTORS F 2.20 2024-04-01	EUR	4 239 167,60	(76 114,61)	4 063 974,88	(175 192,72)	XS1939356645
SUMITOMO MITSUI 0.82 2023-07-23	EUR	1 578 028,21	7 378,54	1 565 086,07	(12 942,14)	XS1839105662
VOLKSWAGEN FIN.S 0.25 2025-01-31	EUR	5 212 978,64	18 090,50	4 847 854,69	(365 123,95)	XS2438615606
GOLDMAN SACHS GR 2.60 2024-04-30	EUR	9 054 172,15	40 202,53	8 962 412,60	(91 759,55)	XS2338355360
GOLDMAN SACHS GR 0.01 2024-04-30	EUR	4 008 592,49	269,59	3 953 758,90	(54 833,59)	XS2338355105
SUMITOMO MITSUI 2.75 2023-07-24	EUR	9 210 327,07	1 069,75	9 113 003,40	(97 323,67)	XS0997853983
VOLKSWAGEN BANK 0.75 2023-06-15	EUR	11 072 878,86	31 456,06	11 006 505,00	(66 373,86)	XS1734548487
GALP ENERGIA SGP 1.00 2023-02-15	EUR	5 917 386,52	36 101,62	5 901 774,76	(15 611,76)	PTGALLOM0004
TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12	EUR	4 925 177,14	31 386,20	4 916 454,21	(8 722,93)	XS1443997223



008471028

CLASE 8.^a

SPB RF Ahorro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Renta fija privada cotizada

HEIMSTADEN BOSTA 2.12 2023-09-05	EUR	5 271 914,44	(112 716,66)	5 078 805,54	(193 108,90)	XS1958655745
BANK OF IRELAND 1.38 2023-08-29	EUR	18 952 908,81	(274 320,98)	18 668 708,79	(284 200,02)	XS1872038218
VOLVO CAR AB 2.12 2024-04-02	EUR	15 265 401,55	(76 771,21)	14 612 334,59	(653 066,96)	XS1971935223
COOPERATIEVE RAB 0.75 2023-08-29	EUR	996 804,29	3 786,12	987 501,83	(9 302,46)	XS1871439342
OP CORPORATE BAN 0.38 2023-08-29	EUR	1 284 520,62	8 371,48	1 274 083,68	(10 436,94)	XS1871094931
TELECOM ITALIA S 3.25 2023-01-16	EUR	23 685 765,10	(256 365,19)	23 641 799,46	(43 965,64)	XS1169832810
NORDEA BANK ABP 1.00 2023-02-22	EUR	1 406 928,97	6 440,72	1 403 566,40	(3 362,57)	XS1368470156
ACEA SPA 2.10 2023-02-08	EUR	10 535 818,28	33 390,48	10 577 583,06	41 764,78	XS1767087940
GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR	17 662 868,29	64 037,05	17 521 287,36	(141 580,93)	XS1265805090
RYANAIR LTD 1.12 2023-08-15	EUR	5 043 200,09	(2 389,04)	4 971 106,16	(72 093,93)	XS1565699763
CNH INDUSTRIAL F 0.00 2024-04-01	EUR	3 675 951,73	2 533,51	3 520 882,49	(155 069,24)	XS2264980363
CTP BV 0.62 2023-11-27	EUR	3 370 343,63	15 840,98	3 220 218,47	(150 125,16)	XS2264194205
IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-08-14	EUR	4 017 627,59	7 743,08	3 947 473,91	(70 153,68)	XS1951313680
MITSUBISHI UFJ F 0.68 2023-01-26	EUR	7 590 271,17	27 539,17	7 585 825,24	(4 445,93)	XS1758752635
GLENCORE FINANCE 0.62 2024-09-11	EUR	12 522 402,33	(43 561,04)	11 791 028,71	(731 373,62)	XS2051397961
FCA BANK SPA/IRE 0.12 2023-11-16	EUR	5 288 762,54	6 456,05	5 137 427,73	(151 334,81)	XS2258558464
BANK OF AMERICA 0.75 2023-07-26	EUR	4 496 115,52	15 331,93	4 455 177,66	(40 937,86)	XS1458405898
CITIGROUP INC 0.75 2023-10-26	EUR	11 471 063,66	(13 373,56)	11 262 978,25	(208 085,41)	XS1457608013
FORTUM OYJ 0.88 2023-02-27	EUR	20 528 301,17	(215 449,96)	20 466 594,68	(61 706,49)	XS1956028168
UNICREDIT SPA 1.00 2023-01-18	EUR	26 481 416,85	167 107,44	26 472 785,38	(8 631,47)	XS1754213947
BAT NETHERLANDS 2.38 2024-10-07	EUR	3 320 754,11	(86 956,63)	3 124 246,18	(196 507,93)	XS2153593103
HJ HEINZ CO 2.00 2023-06-30	EUR	5 624 324,70	(46 127,83)	5 589 754,88	(34 569,82)	XS1253558388
DE VOLKSBANK NV 0.01 2024-09-16	EUR	9 044 385,88	(17 870,65)	8 488 212,02	(556 173,86)	XS2052503872
VOLKSWAGEN FIN.S 2.50 2023-04-06	EUR	5 021 422,74	78 752,54	5 009 420,75	(12 001,99)	XS2152058868
TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR	7 258 168,50	(211 048,76)	7 101 605,21	(156 563,29)	XS1551678409
JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	9 509 665,75	(88 293,89)	8 964 365,60	(545 300,15)	XS2030530450
EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR	8 446 883,49	86 970,09	8 427 792,32	(19 091,17)	XS1361115402
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 468 610 154,10	(7 209 701,35)	1 441 026 652,27	(27 583 501,83)	

TOTAL Cartera Exterior

1 473 671 338,83 (7 169 912,18) 1 446 031 153,24 (27 640 185,59)



CLASE 8.^a

008471029

SPB RF Ahorro, F.I.

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



008471030

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
MERLIN PROPTIE 2.38 2022-05-23	EUR	11 602 744,77	(184 860,48)	11 588 198,78	(14 545,99)	XS1416688890
CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	6 806 826,20	(17 607,17)	6 809 586,24	2 760,04	XS2055758804
KUTXABANK SA 0.50 2024-09-25	EUR	6 769 473,26	(9 448,78)	6 782 135,52	12 662,26	ES0343307015
BANCO DE SABADEL 0.88 2023-03-05	EUR	7 215 635,21	(5 749,77)	7 230 750,62	15 115,41	XS1731105612
FCC AQUALIA SA 1.41 2022-06-08	EUR	14 639 714,45	(252 510,15)	14 607 866,38	(31 848,07)	XS1627337881
BANCO BILBAO VIZ 0.10 2023-12-01	EUR	1 973 649,50	172,22	2 009 494,45	35 844,95	XS1724512097
CRITERIA CAIXAHO 1.38 2024-04-10	EUR	4 161 340,69	(7 849,16)	4 163 900,67	2 559,98	ES0305045009
CRITERIA CAIXAHO 1.62 2022-04-21	EUR	10 612 543,73	(157 801,58)	10 634 737,24	22 193,51	ES0205045000
CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	4 205 610,94	35 975,29	4 208 900,33	3 289,39	XS1468525057
CAJA RURAL DE NA 0.07 2022-06-21	EUR	7 307 724,88	153,91	7 326 850,01	19 125,13	ES0315306011
ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR	6 993 839,51	1 146,85	7 005 993,15	12 153,64	FR0014002NR7
CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR	1 131 064,31	(2 614,89)	1 132 015,77	951,46	ES0313307219
BANCO BILBAO VIZ 5.65 2023-06-16	EUR	1 070 203,75	(71 791,42)	1 069 989,80	(213,95)	ES0213211156
ACCIONA FINANCA 0.00 2022-01-28	EUR	2 001 875,58	(1 805,73)	2 004 805,73	2 930,15	XS2111940735
CRITERIA CAIXAHO 1.50 2023-05-10	EUR	12 356 121,58	(30 755,49)	12 504 010,65	147 889,07	ES0205045018
SANTANDER CONSUM 0.88 2023-05-30	EUR	2 014 993,39	2 533,94	2 038 074,28	23 080,89	XS1824235219
CAIXABANK SA 1.12 2023-01-12	EUR	28 807 759,25	(177 598,69)	28 957 341,54	149 582,29	XS1679158094
CAIXABANK SA 1.75 2023-10-24	EUR	5 158 628,92	(62 158,49)	5 234 009,86	75 380,94	XS1897489578
BANCO BILBAO VIZ 0.05 2022-04-12	EUR	11 922 961,92	1 392,30	11 918 308,81	(4 653,11)	XS1594368539
ACCIONA FINANCA 1.08 2023-02-08	EUR	2 997 189,39	31 142,44	3 022 995,64	25 806,25	XS2294181222
BANCO DE SABADEL 1.75 2023-06-29	EUR	4 615 337,22	40 130,14	4 537 179,24	(78 157,98)	XS2193960668
ACS ACTIVIDADES 0.24 2023-06-28	EUR	996 458,45	26,78	983 693,30	(12 765,15)	XS1992085602
BANCO SANTANDER 0.16 2023-03-28	EUR	17 289 247,71	311,51	17 330 126,12	40 878,41	XS1689234570
BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR	9 200 572,64	(82 344,96)	9 210 983,32	10 410,68	XS1557268221
FCC SERVICIOS ME 0.82 2023-12-04	EUR	2 698 070,55	7 220,54	2 741 377,66	43 307,11	XS2081491727
BANCO BILBAO VIZ 0.38 2024-10-02	EUR	4 258 908,79	(5 980,28)	4 241 951,84	(16 956,95)	XS2058729653
BANCO SANTANDER 0.44 2022-03-21	EUR	26 451 245,61	3 501,02	26 153 708,73	(297 536,88)	XS1578916261
AMADEUS IT GROUP 0.88 2023-09-18	EUR	2 208 696,61	1 995,04	2 234 157,89	25 461,28	XS1878191052
AMADEUS IT GROUP 0.00 2022-03-18	EUR	12 242 161,09	-	12 406 572,00	164 410,91	XS1878190757
BANCO DE SABADEL 1.62 2024-03-07	EUR	9 485 758,90	9 900,82	9 476 045,14	(9 713,76)	XS1876076040
HIPERCOR SA 3.88 2022-01-19	EUR	26 717 188,89	79 588,17	26 757 130,05	39 941,16	XS1169199152
AMADEUS IT GROUP 0.08 2023-02-09	EUR	6 106 590,31	745,39	6 101 693,93	(4 896,38)	XS2297537461
BANCO BILBAO VIZ 0.04 2023-03-09	EUR	2 166 358,23	49,19	2 212 009,87	45 651,64	XS1788584321
TOTALES Renta fija privada cotizada		274 186 496,23	(854 891,49)	274 636 594,56	450 098,33	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2022-01-04	EUR	2 000 246,68	(239,17)	2 000 251,04	4,36	XS2394028950
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		2 000 246,68	(239,17)	2 000 251,04	4,36	
TOTAL Cartera Interior		276 186 742,91	(855 130,66)	276 636 845,60	450 102,69	



008471031

CLASE 8.^a

SPB RF Ahorro, F.I.

Anexo II. 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						
PORTUGAL OBRIGAC 1.60 2022-08-02	EUR	2 365 064,59	15 200,00	2 275 865,00	(89 199,59)	PTOTVKOE0002
PORTUGAL OBRIGAC 1.90 2022-04-12	EUR	6 764 186,91	27 360,00	6 435 502,22	(328 684,69)	PTOTVJOE0005
CASSA DEPOSITI E 0.63 2023-03-09	EUR	5 061 184,73	10 006,67	5 054 712,22	(6 472,51)	IT0005244774
CASSA DEPOSITI E 0.00 2022-03-20	EUR	7 452 075,67	-	7 484 223,60	32 147,93	IT0005090995
ITALY CERTIFICAT 0.00 2022-06-15	EUR	12 288 673,70	17,28	12 238 184,99	(50 488,71)	IT0005104473
TOTALES Deuda pública		33 931 185,60	52 583,95	33 488 488,03	(442 697,57)	
Renta fija privada cotizada						
CARREFOUR BANQUE 0.02 2022-06-15	EUR	10 102 236,97	81,08	10 109 287,23	7 050,26	FR0013342664
KELLOGG CO 0.80 2022-11-17	EUR	7 125 435,56	(96 382,89)	7 176 633,57	51 198,01	XS1611042646
CREDIT SUISSE GR 0.94 2022-12-20	EUR	4 223 650,24	1 254,67	4 052 735,44	(170 914,80)	XS1317432620
MEDIOBANCA SPA 0.24 2022-05-18	EUR	9 568 765,41	2 836,51	9 614 102,33	45 336,92	XS1615501837
INTESA SANPAOLO 2.62 2024-06-20	EUR	6 410 435,82	(28 313,15)	6 466 265,48	55 829,66	XS2015314037
JYSKE BANK A/S 0.52 2024-06-20	EUR	4 054 256,25	13 356,16	4 036 691,51	(17 564,74)	XS2015231413
VOLKSWAGEN LEAS I 0.50 2022-06-20	EUR	5 066 625,85	(42 428,41)	5 075 116,08	8 490,23	XS2014292937
ILJAD SA 0.75 2024-02-11	EUR	2 204 291,11	13 380,47	2 187 580,90	(16 710,21)	FR0014001YE4
PSA BANQUE FRANC 0.00 2025-01-22	EUR	1 899 230,77	182,09	1 888 778,91	(10 451,86)	FR0014001JP1
CARREFOUR BANQUE 0.07 2023-09-12	EUR	4 009 176,28	137,22	4 023 312,78	14 136,50	FR0013446580
SOCIETE GENERALE 0.50 2023-01-13	EUR	12 576 135,86	11 802,98	12 647 470,99	71 335,13	XS1718306050
GROUPE AUCHAN SA 2.62 2024-01-30	EUR	1 069 978,73	356,74	1 068 945,73	(1 033,00)	FR0013399060
BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	1 185 171,98	(29,90)	1 184 757,35	(414,63)	CH1120418079
SOCIETE GENERALE 0.00 2023-03-06	EUR	20 450 232,45	-	20 605 165,00	154 932,55	FR0013321791
RCI BANQUE SA 0.00 2024-11-04	EUR	192 800,00	0,97	200 649,98	7 849,98	FR0013292687
RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	12 738 861,68	(96 768,82)	12 773 168,57	34 306,89	FR0013283371
INGENICO 1.62 2024-09-13	EUR	5 325 049,38	(30 329,28)	5 326 030,25	980,87	FR0013281946
RCI BANQUE SA 0.08 2022-03-14	EUR	20 355 267,93	832,87	20 331 423,77	(23 844,16)	FR0013260486
PEUGEOT SA 2.38 2023-04-14	EUR	6 434 918,60	(94 191,19)	6 459 193,78	24 275,18	FR0013153707
REPSOL INTERNATI 0.50 2022-05-23	EUR	6 964 477,56	49 218,85	6 997 128,82	32 651,26	XS1613140489
ENI SPA 0.75 2022-05-17	EUR	4 074 314,74	(49 083,13)	4 085 422,86	11 108,12	XS1412593185
VALEO SA 3.25 2024-01-22	EUR	5 757 035,50	19 254,24	5 793 420,57	36 385,07	FR0011689033
SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	2 678 274,84	595,57	2 698 190,54	19 915,70	FR0013403441
NYKREDIT REALKRE 0.46 2023-10-11	EUR	2 029 961,07	2 249,72	2 026 294,72	(3 666,35)	DK0030495825
GENERAL MOTORS F 2.20 2024-04-01	EUR	4 239 167,60	1 318,39	4 253 301,88	14 134,28	XS1939356645
GOLDMAN SACHS GR 0.44 2024-04-30	EUR	9 054 172,15	7 073,22	9 041 717,70	(12 454,45)	XS2338355360
GOLDMAN SACHS GR 0.01 2024-04-30	EUR	4 008 592,49	269,59	4 005 678,90	(2 913,59)	XS2338355105
TELECOM ITALIA S 4.00 2024-04-11	EUR	1 081 122,80	6 089,62	1 073 171,89	(7 950,91)	XS1935256369

SPB RF Ahorro, F.I.

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

Renta fija privada cotizada

VOLKSWAGEN BANK 0.75 2023-06-15	EUR	2 233 595,44	(10 441,14)	2 246 321,03	12 725,59	XS1734548487
MAHLE GMBH 2.38 2022-05-20	EUR	2 035 932,79	7 743,21	2 039 137,61	3 204,82	XS1233299459
DIGITAL DUTCH FI 0.00 2022-09-23	EUR	5 716 053,77	-	5 727 230,10	11 176,33	XS2232115001
FCA BANK SPA/IRE 0.50 2023-09-18	EUR	3 288 382,50	5 414,59	3 314 506,83	26 124,33	XS2231792586
INTESA SANPAOLO 1.00 2022-07-22	EUR	4 885 752,15	10 577,89	4 920 219,14	34 466,99	XS2031235315
CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	EUR	4 030 159,87	9 814,88	4 044 538,54	14 378,67	XS1218287230
JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	9 509 665,75	(7 310,57)	9 513 487,14	3 821,39	XS2030530450
ORIGIN ENERGY FI 3.00 2023-04-05	EUR	3 241 052,22	(82 273,98)	3 235 279,32	(5 772,90)	XS0910943983
NYKREDIT REALKRE 0.41 2024-03-25	EUR	20 273 951,90	1 147,22	20 306 170,56	32 218,66	DK0030486246
SIGNIFY NV 2.00 2024-05-11	EUR	3 158 650,44	6 258,29	3 157 397,46	(1 252,98)	XS2128498636
MEDIOBANCA SPA 1.90 2024-01-25	EUR	8 872 583,08	44 047,82	8 894 820,46	22 237,38	XS1928480166
LEONARDO SPA 1.50 2024-06-07	EUR	2 056 161,80	9 900,52	2 041 493,18	(14 668,62)	XS1627782771
BAT INTERNATIONAL A 1.00 2022-05-23	EUR	2 759 465,56	(35 044,53)	2 756 785,45	(2 680,11)	XS1324928750
VOLKSWAGEN BANK 0.38 2022-07-05	EUR	13 021 653,69	6 295,86	13 066 101,67	44 447,98	XS2023306140
BECTON DICKINSON 1.40 2023-05-24	EUR	11 409 785,35	(147 964,21)	11 462 121,39	52 336,04	XS1822506272
TEVA PHARM FNC N 1.25 2023-03-31	EUR	5 793 832,29	98 547,19	5 847 164,88	53 332,59	XS1211040917
SUMITOMO MITSUI 0.00 2022-06-14	EUR	18 009 507,84	-	18 077 703,60	68 195,76	XS1621087359
BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR	12 724 000,79	(82 684,17)	12 752 304,48	28 303,69	XS1330978567
INTESA SANPAOLO 0.10 2023-03-17	EUR	2 969 672,95	2 383,56	3 012 471,78	42 798,83	IT0005163602
EDP FINANCE BV 2.62 2022-01-18	EUR	13 618 166,79	(862 337,90)	13 618 849,60	682,81	XS1111324700
INTESA SANPAOLO 1.75 2023-04-12	EUR	10 358 898,24	(11 138,02)	10 481 621,84	122 723,60	XS1807182495
AT AND T INC 0.29 2023-09-05	EUR	2 029 809,12	411,67	2 020 824,16	(8 984,96)	XS1907118464
HJ HEINZ CO 1.50 2024-05-24	EUR	19 666 837,84	12 364,40	19 647 893,61	(18 944,23)	XS1405782407
SATO OYJ 1.38 2024-05-31	EUR	2 057 675,81	11 681,78	2 050 961,51	(6 714,30)	XS2005607879
INTESA SANPAOLO 1.00 2024-03-13	EUR	5 806 429,32	2 967,12	5 820 284,84	13 855,52	IT0005363772
INTESA SANPAOLO 1.80 2022-01-31	EUR	3 297 939,56	(20 585,40)	3 298 742,41	802,85	IT0005357832
ANGLO AMERICAN C 3.25 2023-04-03	EUR	3 319 301,59	(132 679,81)	3 331 067,34	11 765,75	XS1052677892
UNICREDIT SPA 0.13 2024-08-31	EUR	9 283 171,06	1 030,58	9 398 306,25	115 135,19	IT0005204406
FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	16 647 575,68	(881 642,66)	16 715 852,24	68 276,56	XS1088515207
UNICREDIT SPA 0.00 2023-06-30	EUR	3 186 392,98	-	3 248 602,50	62 209,52	IT0005188831
PSA BANQUE FRANC 0.75 2023-04-19	EUR	5 082 044,31	(22 973,49)	5 107 924,86	25 880,55	XS1808861840
MEDIOBANCA SPA 3.00 2023-07-24	EUR	1 064 235,52	5 666,67	1 044 926,66	(19 308,86)	IT0004931082
BAT INTERNATIONAL A 0.88 2023-10-13	EUR	6 414 443,99	(21 586,04)	6 417 055,20	2 611,21	XS1203854960
E.ON SE 0.00 2023-12-18	EUR	8 020 712,94	14 630,98	8 068 213,02	47 500,08	XS2103015009
BANK OF AMERICA 0.21 2023-05-04	EUR	4 038 878,53	1 372,67	4 008 936,33	(29 942,20)	XS1602557495
BECTON DICKINSON 0.63 2023-06-04	EUR	18 716 802,01	(96 644,12)	18 793 803,35	77 001,34	XS2002532567
Cofinimmo 2.00 2024-12-09	EUR	3 291 395,52	(39 541,79)	3 266 999,78	(24 395,74)	BE0002269380
INTESA SANPAOLO 3.50 2022-01-17	EUR	2 088 829,46	(19 401,60)	2 089 341,33	511,87	XS1018032950



CLASE 8.ª

008471032

SPB RF Ahorro, F.I.

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

Renta fija privada cotizada

FCA BANK SPA/IRE 0.62 2022-11-24	EUR	7 608 049,95	(73 630,90)	7 629 982,61	21 932,66	XS2001270995
ORANO SA 3.12 2023-03-20	EUR	5 333 807,23	35 473,92	5 345 976,22	12 168,99	FR0014791391
UNICREDIT SPA 0.13 2023-06-30	EUR	24 588 018,78	88,51	24 861 943,49	273 924,71	IT0005199267
SCHAEFFLER AG 1.12 2022-03-26	EUR	8 763 726,02	192 730,21	8 805 171,01	41 444,99	DE000A2YB699
ORANO SA 4.88 2024-09-23	EUR	12 496 490,01	(160 660,45)	12 515 449,08	18 959,07	FR0010804500
DEUTSCHE BANK AG 1.88 2022-02-14	EUR	1 735 880,46	(4 405,19)	1 736 753,40	872,94	DE000DL19UR8
DZ BANK AG DEUTS 0.05 2024-10-29	EUR	2 009 810,17	90,47	2 007 182,13	(2 628,04)	DE000DFK0MA1
COMMERZBANK AG 0.25 2024-09-16	EUR	4 009 275,49	999,16	4 014 064,95	4 789,46	DE000CZ45VB7
COMMERZBANK AG 0.50 2023-09-13	EUR	3 037 114,79	(5 170,36)	3 037 399,81	285,02	DE000CZ40LR5
COMMERZBANK AG 1.12 2024-05-24	EUR	1 034 319,37	(2 706,92)	1 034 738,56	419,19	DE000CZ40L63
COMMERZBANK AG 0.19 2022-03-08	EUR	5 943 776,13	752,00	6 006 088,67	62 312,54	DE000CZ40L22
COMMERZBANK AG 1.50 2022-09-21	EUR	2 445 148,79	(94 604,84)	2 457 682,61	12 533,82	DE000CZ40K07
VONOVIA SE 0.00 2023-09-01	EUR	1 909 794,56	(1 640,38)	1 907 435,38	(2 359,18)	DE000A3MP4S3
GOLDMAN SACHS GR 0.00 2023-04-21	EUR	2 784 549,50	11,12	2 783 224,65	(1 324,85)	XS2107332483
SCHAEFFLER AG 1.88 2024-03-26	EUR	7 867 222,64	41 189,88	7 881 533,19	14 310,55	DE000A2YB7A7
ANNINGTON FUNDIN 1.65 2024-07-12	EUR	2 927 215,21	(2 470,62)	2 921 849,58	(5 365,63)	XS1645519031
DEUTSCHE PFANDBR 0.62 2022-02-23	EUR	2 393 962,84	18 097,20	2 397 347,62	3 384,78	DE000A2GSLC6
DEUTSCHE PFANDBR 0.23 2022-12-01	EUR	20 310 944,80	4 079,94	20 594 512,39	283 567,59	DE000A2E4ZJ8
FCA BANK SPA/IRE 0.25 2023-02-28	EUR	9 105 228,12	37 351,61	9 161 655,23	56 427,11	XS2109806369
NYKREDIT REALKRE 0.25 2023-01-20	EUR	2 870 438,80	6 454,73	2 882 696,82	12 258,02	DK0009525917
NYKREDIT REALKRE 0.88 2024-01-17	EUR	1 810 257,41	(4 698,87)	1 823 430,88	13 173,47	DK0009522732
NYKREDIT REALKRE 0.50 2022-01-19	EUR	8 450 814,06	54 880,81	8 454 293,47	3 479,41	DK0009520280
NYKREDIT REALKRE 0.00 2022-06-02	EUR	7 340 584,97	-	7 394 022,00	53 437,03	DK0009514473
NIBC BANK NV 1.12 2023-04-19	EUR	11 314 288,75	(106 832,70)	11 364 787,22	50 498,47	XS1809240515
CAPITAL ONE FINA 0.80 2024-06-12	EUR	2 035 559,28	6 660,10	2 038 474,69	2 915,41	XS2009011771
DAIMLERAG 0.00 2024-02-08	EUR	2 967 217,59	16 075,08	2 993 824,92	26 607,33	DE000A2YINZV0
WELLS FARGO AND 0.50 2024-04-26	EUR	3 041 656,79	1 639,82	3 041 833,06	176,27	XS1987097430
FERROVIE DELLO S 0.19 2022-07-18	EUR	865 326,87	741,56	861 904,73	(3 422,14)	XS1441161947
VOLKSWAGEN LEASI 1.12 2024-04-04	EUR	5 677 742,32	3 327,72	5 676 977,35	(764,97)	XS1692347526
SAIPEM FINANCE I 2.75 2022-04-05	EUR	9 130 335,66	(244 394,28)	9 122 474,43	(7 861,23)	XS1591523755
GOLDMAN SACHS GR 0.03 2023-09-26	EUR	11 836 020,54	29,63	11 882 814,62	46 794,08	XS1691349523
MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR	3 871 043,62	68 828,09	3 914 496,92	43 453,30	XS1689739347
OMV AG 0.00 2023-06-16	EUR	4 031 623,76	9 454,81	4 057 312,19	25 688,43	XS2189614014
INTESA SANPAOLO 0.75 2024-12-04	EUR	2 047 491,80	(7 736,04)	2 042 485,63	(5 006,17)	XS2089368596
GLENCORE FINANCE 1.88 2023-09-13	EUR	18 038 999,52	(378 696,27)	18 115 640,67	76 641,15	XS1489184900
FIAT CHRYSLER AU 3.75 2024-03-29	EUR	3 326 769,75	(8 666,21)	3 333 474,92	6 705,17	XS1388625425
GENERAL MOTORS F 0.00 2022-03-26	EUR	12 151 819,28	-	12 507 875,00	356 055,72	XS1792505197
CREDIT AGRICOLE 0.04 2023-03-06	EUR	21 623 809,33	543,46	21 622 099,10	(1 710,23)	XS1787278008



CLASE 8.^a



008471033

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

Renta fija privada cotizada

FCA BANK SPA/IRE 0.00 2023-01-27	EUR	1 999 497,07	232,29	2 000 267,71	770,64	XS2293123670
SOCIETE GENERALE 0.28 2022-04-01	EUR	15 675 032,40	12 395,98	15 829 569,26	154 536,86	XS1586146851
BANQUE INTERNATI 1.50 2023-09-28	EUR	2 031 986,05	(5 626,59)	2 063 672,62	31 686,57	XS1884706885
HEIMSTADEN BOSTA 0.05 2023-01-12	EUR	3 206 371,54	374,40	3 201 275,38	(5 096,16)	XS2284258345
BNP PARIBAS SA 0.26 2022-09-22	EUR	20 953 207,27	1 528,33	21 117 237,17	164 029,90	XS1584041252
FORTUM OYJ 2.25 2022-09-06	EUR	6 378 126,89	(247 775,35)	6 396 279,46	18 152,57	XS0825855751
ROYAL BANK OF SC 2.50 2023-03-22	EUR	9 801 965,78	(88 117,36)	9 872 759,47	70 793,69	XS1382368113
HSBC HOLDINGS PL 0.00 2023-10-05	EUR	350 854,64	-	351 109,50	254,86	XS1681855539
FCA BANK SPA/IRE 1.00 2022-02-21	EUR	2 384 114,72	(29 164,42)	2 388 018,20	3 903,48	XS1881804006
CREDIT SUISSE AG 0.43 2023-09-01	EUR	6 099 694,79	2 221,67	6 085 728,33	(13 966,46)	XS2381633150
SANTANDER UK GRO 1.12 2023-09-08	EUR	6 356 137,03	(59 738,84)	6 411 785,77	55 648,74	XS1487315860
BLACKSTONE PROPE 0.12 2023-10-20	EUR	2 727 587,91	672,40	2 723 836,69	(3 251,22)	XS2398745849
CAIXA GERAL DE D 1.25 2024-11-25	EUR	23 725 548,36	(105 473,53)	23 753 009,98	27 461,62	PTCGDMOM0027
GALP GAS NATURAL 1.38 2023-09-19	EUR	4 077 414,79	(85 506,50)	4 088 623,03	11 208,24	PTGGDAOE0001
BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR	8 567 732,16	(25 363,29)	8 584 071,51	16 339,35	FR0013429073
AIB GROUP PLC 1.50 2023-03-29	EUR	17 037 498,49	(160 676,31)	17 183 125,08	145 626,59	XS1799975765
RYANAIR LTD 1.12 2023-03-10	EUR	2 038 091,38	6 991,78	2 037 034,80	(1 056,58)	XS1199964575
INTESA SANPAOLO 0.75 2022-10-17	EUR	18 194 636,12	79 966,22	18 365 003,39	170 367,27	XS1699951767
MADRILENA RED DE 4.50 2023-12-04	EUR	3 119 407,44	(73 762,58)	3 118 507,13	(900,31)	XS0998945041
EDP FINANCE BV 0.00 2023-11-12	EUR	8 108 421,18	43 437,28	8 123 188,72	14 767,54	XS0399353506
INTESA SANPAOLO 0.40 2022-04-19	EUR	8 474 235,79	7 015,57	8 511 045,30	36 809,51	XS1599167589
SANTANDER CONSUM 0.75 2022-10-17	EUR	14 412 134,92	81 973,66	14 562 462,23	150 327,31	XS1692396069
CREDIT AGRICOLE 0.25 2022-04-20	EUR	22 055 656,06	11 242,00	22 048 906,00	(6 750,06)	XS1598861588
FERRARI NV 1.50 2023-03-16	EUR	5 360 230,04	(52 712,51)	5 379 276,92	19 046,88	XS1380394806
MERLIN PROPERTIE 2.23 2023-04-25	EUR	20 151 823,88	(532 262,34)	20 104 687,65	(47 136,23)	XS13988336351
HEIMSTADEN BOSTA 0.25 2024-10-13	EUR	2 314 676,52	776,38	2 312 903,83	(1 772,69)	XS2397239000
TESCO CORPORATE 1.38 2023-10-24	EUR	3 123 415,45	(56 176,09)	3 131 181,02	7 765,57	XS1896851224
KINDER MORGAN IN 1.50 2022-03-16	EUR	7 533 129,40	(176 028,36)	7 539 692,47	6 563,07	XS1196817156
PSA BANQUE FRANC 0.62 2022-10-10	EUR	4 065 952,13	(44 055,07)	4 079 951,51	13 999,38	XS1694212181
UP JOHN FINANCE B 1.02 2024-06-23	EUR	10 154 283,61	16 029,24	10 161 301,77	7 018,16	XS2193969370
AUTOSTRADE LITAL 5.88 2024-06-09	EUR	2 537 803,01	22 753,82	2 522 638,65	(15 164,36)	XS0193945655
SBB TREASURY OYJ 0.09 2023-02-01	EUR	5 442 348,92	857,25	5 441 781,15	(567,77)	XS2293906199
STANDARD CHARTER 0.75 2023-10-03	EUR	2 027 636,15	3 698,63	2 013 178,90	(14 457,25)	XS1693281534
AT AND T INC 1.95 2023-09-15	EUR	3 933 849,88	(110 293,66)	3 945 737,48	11 887,60	XS1998902479
GENERAL MOTORS F 0.20 2022-09-02	EUR	992 208,42	5 761,64	997 915,89	5 707,47	XS2049548444
PIRELLI AND C. 1.38 2023-01-25	EUR	1 167 676,78	17 365,03	1 180 296,55	12 619,77	XS1757843146
FORTUM OYJ 0.88 2023-02-27	EUR	18 545 329,05	(127 360,25)	18 618 572,79	73 243,74	XS1956028168
UNICREDIT SPA 1.00 2023-01-18	EUR	10 353 894,03	26 728,01	10 436 644,70	82 750,67	XS1754213947



008471034

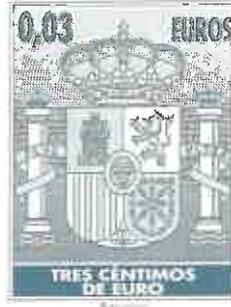
CLASE 8.^a

SPB RF Ahorro, F.I.

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

Renta fija privada cotizada

NIBC BANK NV 1.50 2022-01-31	EUR	3 371 349,55	25 732,99	3 374 972,70	3 623,15	XS1554112281
BAT NETHERLANDS 2.38 2024-10-07	EUR	3 320 754,11	(21 152,29)	3 311 215,84	(9 538,27)	XS2153593103
HJ HEINZ CO 2.00 2023-06-30	EUR	5 624 324,70	(688,71)	5 687 975,76	63 651,06	XS1253558388
DE VOLKSBANK NV 0.01 2024-09-16	EUR	9 044 385,88	(2 480,52)	9 036 401,89	(7 983,99)	XS2052503872
TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR	11 465 802,42	(135 038,37)	11 431 268,30	(34 534,12)	XS1551678409
LEASEPLAN CORP N 0.12 2023-09-13	EUR	4 848 377,65	28 603,05	4 883 643,44	35 265,79	XS2051659915
SANTANDER CONSUM 0.75 2023-03-01	EUR	2 780 598,60	28 984,45	2 820 791,50	40 192,90	XS1781346801
CIE DE ST GOBAIN 1.75 2023-04-03	EUR	1 097 933,00	15 556,07	1 124 353,14	26 420,14	XS2150053721
MITSUBISHI UFJ F 0.68 2023-01-26	EUR	3 728 300,00	5 091,47	3 755 757,31	27 457,31	XS1758752635
LLOYDS BANKING G 0.62 2024-01-15	EUR	2 527 009,71	15 025,68	2 519 557,20	(7 452,51)	XS1749378342
CROWN EUROPEAN H 2.62 2024-09-30	EUR	8 400 015,76	(25 039,39)	8 390 979,39	(9 036,37)	XS1490137418
LEASEPLAN CORP N 0.00 2022-01-11	EUR	999 911,85	-	999 990,00	78,15	XS1748452551
THAMES WATER UTI 0.19 2023-10-23	EUR	5 016 830,77	(4 661,98)	5 029 557,87	12 727,10	XS2248451200
TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR	9 454 565,81	129 687,09	9 330 691,43	(123 874,38)	XS1347748607
VIRGIN MONEY UK 0.38 2024-05-27	EUR	3 025 748,97	6 750,00	3 012 809,18	(12 939,79)	XS2346591113
SYDBANK A/S 1.25 2022-02-04	EUR	6 142 239,28	(68 466,03)	6 144 734,25	2 494,97	XS1945947635
LEONARDO SPA 5.25 2022-01-21	EUR	3 359 465,65	(202 940,83)	3 364 819,19	5 353,54	XS0458887030
GALP ENERGIA SGP 1.00 2023-02-15	EUR	1 507 354,17	9 412,48	1 520 527,11	13 172,94	PTGALLOM0004
GLENORE FINANCE 0.62 2024-09-11	EUR	9 533 743,39	(8 643,17)	9 518 619,30	(15 124,09)	XS2051397961
FASTIGHETS AB BA 1.12 2022-03-14	EUR	20 255 020,06	(56 409,31)	20 257 209,31	2 189,25	XS1573192058
TAKEDA PHARMACEU 0.54 2022-11-21	EUR	4 279 258,21	2 501,33	4 236 183,47	(43 074,74)	XS1843449809
BALL CORP 0.88 2024-03-15	EUR	14 639 090,80	35 570,81	14 612 491,92	(26 598,88)	XS2080317832
PSA BANQUE FRANC 0.50 2022-04-12	EUR	1 095 295,63	(863,91)	1 096 731,10	1 435,47	XS1980189028
INTESA SANPAOLO 1.50 2024-04-10	EUR	7 303 048,21	1 518,82	7 302 284,06	(764,15)	XS1979446843
FIAT CHRYSLER AU 3.38 2023-07-07	EUR	8 555 252,87	(85 709,66)	8 559 441,17	4 188,30	XS2178832379
NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR	54 773 556,38	89 433,60	55 165 795,81	392 239,43	XS1978668298
NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	EUR	9 674 034,69	62 598,17	9 702 822,24	28 787,55	XS1577731604
SAGAX AB 2.00 2024-01-17	EUR	3 138 669,92	21 552,47	3 136 723,01	(1 946,91)	XS1877540465
INTESA SANPAOLO 0.77 2023-03-15	EUR	6 207 282,80	2 209,39	6 181 732,03	(25 550,77)	XS1577427872
HEIMSTADEN BOSTA 2.12 2023-09-05	EUR	3 233 500,60	(45 473,35)	3 233 476,84	(23,76)	XS1958655745
GOLDMAN SACHS GR 0.45 2022-07-26	EUR	3 692 295,42	3 021,70	3 616 874,90	(75 420,52)	XS1173867323
CROWN EUROPEAN H 2.25 2023-02-01	EUR	1 543 287,46	(5 235,69)	1 545 859,44	2 571,98	XS1758716085
BANK OF IRELAND 1.38 2023-08-29	EUR	15 916 999,67	(156 439,50)	16 087 048,61	170 048,94	XS1872038218
VOLVO CAR AB 2.12 2024-04-02	EUR	11 967 011,28	71 603,66	12 027 015,45	60 004,17	XS1971935223
CROWN EUROPEAN H 0.75 2023-02-15	EUR	5 227 229,50	4 282,47	5 229 998,53	2 769,03	XS2071622216
TELECOM ITALIA S 3.25 2023-01-16	EUR	18 628 698,12	110 828,80	18 670 912,76	42 214,64	XS1169832810
ACEA SPA 0.00 2023-02-08	EUR	10 535 818,28	-	10 609 941,40	74 123,12	XS1767087940
INTESA SANPAOLO 0.15 2022-10-14	EUR	1 965 449,09	649,56	2 008 671,77	43 222,68	XS2065699005



008471035

CLASE 8.ª

SPB RF Ahorro, F.I.

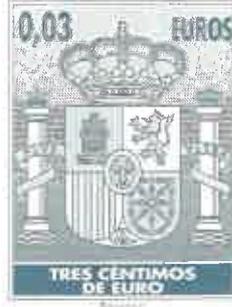
Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Renta fija privada cotizada	EUR	3 675 951,73	1 318,06	3 670 659,54	(5 292,19)	XS2264980363
CNH INDUSTRIAL F 0.00 2024-04-01	EUR	4 893 695,63	87 585,81	4 937 027,20	43 331,57	XS18663994981
HEIDELBERGCEMENT 0.50 2022-08-09	EUR	3 966 684,92	1 085,33	4 009 575,34	42 890,42	XS1615065320
SANTANDER UK GRO 0.22 2023-05-18	EUR	9 901 165,82	(189 049,91)	9 956 739,09	55 573,27	XS1880919383
SYDBANK A/S 1.38 2023-09-18	EUR	9 805 174,42	(84 770,34)	9 895 804,24	90 629,82	XS1873982745
BARCLAYS PLC 1.50 2023-09-03	EUR	1 343 196 467,86	(5 096 575,71)	1 347 969 970,22	4 773 502,36	
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 377 127 653,46	(5 043 991,76)	1 381 458 458,25	4 330 804,79	
TOTAL Cartera Exterior						



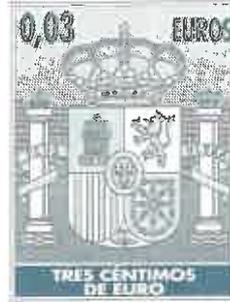
CLASE 8.^a



008471036



CLASE 8.^a



008471037

SPB RF Ahorro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Al inicio de 2022 la evolución de los mercados financieros estuvo marcada por la recuperación de la actividad económica, dada la disminución de contagios de la variante Ómicron de la Covid-19. Posteriormente, la invasión de Ucrania por Rusia a finales de febrero provocó fuerte volatilidad en los mercados financieros, así como fortísimas subidas en los precios de las materias primas, especialmente en las energéticas. El precio del gas natural en Europa se mantuvo al alza hasta finales de agosto, cuando llegó a anotar una subida de más del 250% desde el inicio de año. El precio del petróleo anotó máximos anuales en marzo, cuando llegó a anotar una subida de más del 60% desde el inicio del año, y se mantuvo por encima de los 100\$/barril hasta finales de agosto.

La fortísima subida de los precios energéticos, y de otras materias primas, acentuó las presiones inflacionistas que ya sufrían las principales economías como consecuencia de la reapertura de actividades tras la pandemia. Los niveles de inflación en EEUU llegaron hasta el 9,1% en junio, niveles máximos desde diciembre de 1981. En Zona Euro, el máximo de inflación se registró en octubre, un 10,7% interanual, mientras que la inflación subyacente se mantuvo al alza hasta diciembre cuando alcanzó el 5,2% interanual.

Con el objetivo de controlar la inflación, los principales Bancos Centrales fueron dando un tono cada vez más restrictivo a sus mensajes desde las primeras semanas del año. Estos mensajes se han ido plasmando en subidas históricas de los tipos de interés oficiales, así como en la retirada de los estímulos que se aplicaron a raíz de la pandemia. En EEUU, la Fed comenzó a subir tipos en marzo por una cuantía de +25pb seguida de +50pb en mayo, cuatro subidas de +75pb entre junio y noviembre y +50pb en la última reunión del año, lo que supone una subida total de los Fed Funds de 425pb hasta la horquilla 4,25%-4,50%. Todo ello provocó fuertes ventas en todos los tramos de la curva de tipos de interés durante la mayor parte del año. En 2022, la TIR del bono del gobierno EEUU a 2 años subió +369pb (del 0,73% al 4,43%), anotando el máximo anual en noviembre en el 4,72%. La TIR del bono del gobierno EEUU a 10 años subió +236pb (del 1,51% al 3,87%), anotando el máximo anual en octubre en el 4,24%. El índice de bonos de gobierno EEUU ICE BofA (G0Q0) cayó en el año un -12,86%.



CLASE 8.^a

SPB RF Ahorro, F.I.



008471038

Informe de gestión del ejercicio 2022

En la Zona Euro, durante el primer semestre el BCE fue anunciando la progresiva reducción de las compras mensuales de activos bajo el programa PEPP y el programa APP hasta establecer que finalizarían definitivamente el 30 de junio y en diciembre anunció que desde principios de marzo de 2023 disminuirá la reinversión de activos del Programa APP en un promedio de -15.000 millones de euros al mes. El BCE inició la senda de subida de los tres tipos de interés oficiales con una subida de +50pb en julio, seguida de subidas de +75pb en las reuniones de septiembre y octubre y de +50bp adicionales en la reunión de diciembre. Así, el tipo Depósito se situó en el 2% a cierre de 2022 desde el -0,50% de inicio de año. Al igual que en EEUU, todo ello provocó fuertes ventas en todos los tramos de la curva de tipos de interés durante todo el año y las TIRRES cerraron 2022 en máximos anuales. Durante el año, la TIR del EURIBOR 12M subió +379pb y cerró el año en el 3,29%; la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años subió +338pb (del -0,62% al 2,76%) y la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años subió +275pb (del -0,18% al 2,57%). El índice de bonos de gobiernos Zona Euro ICE BofA (EG00) registró en el año una caída del -18,22% y el índice de bonos corporativos IG Zona Euro ICE BofA (ERL0) tuvo una caída del -14%.

En las bolsas, la continua subida de los tipos de interés de mercado durante el año, las incertidumbres sobre nuevas actuaciones de los Bancos Centrales y sobre la trayectoria del crecimiento y los beneficios empresariales provocaron a su vez fuertes caídas en los índices y una elevada volatilidad. En EEUU, el S&P500 anotó mínimo anual a mediados de octubre y anotó en el año una caída del -19,44%; la caída del Nasdaq fue del -33,10%. Los principales índices de Zona Euro anotaron mínimos anuales a finales de septiembre y las caídas en el año fueron del: -11,7% el EUROSTOXX50, -12,35% el DAX alemán y -5,56% el IBEX35. En Reino Unido, el FTSE100 subió un +0,91% y en Japón, el Nikkei 225 cayó un -9,37%.

En cuanto a las divisas, en el conjunto del año el euro se depreció un 5,85% frente al dólar y se apreció un 5,23% frente a la libra esterlina.

Para el ejercicio 2023 el contexto económico continúa afectado por la invasión de Ucrania por Rusia con foco en el impacto que pueda tener sobre los precios de las materias primas. Asimismo, la trayectoria de la inflación será clave junto con las actuaciones de los Bancos Centrales y su impacto en el crecimiento económico ya que el consenso de analistas estima que se puedan producir algunos trimestres de crecimiento negativo en Europa y también en EEUU. 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.



008471039

CLASE 8.^a

SPB RF Ahorro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

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.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Características ambientales, sociales y de gobierno (“ASG”)

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C, aplica en la gestión del presente Fondo además de los criterios financieros tradicionales, criterios de inversión socialmente responsable (es decir, ambientales, sociales y de gobierno, o “ASG”).

De acuerdo con el Reglamento sobre divulgación de Información relativa a la Sostenibilidad en el Sector de los Servicios Financieros (SFDR, por sus siglas en inglés), el Fondo se categorizado como un producto que promueve características medioambientales y/o sociales (Artículo 8 del Reglamento SFDR).

Adicionalmente, en relación al cumplimiento de las características ambientales y/o sociales promovidas por el Fondo para el ejercicio 2022 se adjunta como documentación anexa a estas cuentas anuales (sin formar parte de las mismas) un documento con la información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852 correspondiente al ejercicio 2022 para el Fondo.

Acciones propias

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



008471040

CLASE 8.ª

SPB RF Ahorro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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 2022, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 16 de marzo de 2023

La secretaria del Consejo de Administración

Fdo: D^a. María Ussía Bertran

El presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Consejeros:

Fdo.: D. José Mercado García

Fdo.: D^a. María Luz Medina Vazquez

ANEXO

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
8	FONDO GRE, F.I.L. (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008500002 al 008500033	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 8500034 al 008500065
13	INVERBANSE, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499487 al 008499520	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499521 al 008499554
26	SANTANDER ACCIONES EURO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008471223 al 008471249	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008471250 al 008471276
28	SANTANDER MULTISTRATEGIA, IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008500124 al 008500151	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008500152 al 008500179
29	SELECT GLOBAL MANAGERS, IICICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008500066 al 008500094	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008500095 al 008500123
58	SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008471116 al 008471151	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008471187 al 008471222
81	SANTANDER PATRIMONIO DIVERSIF.I.CADO, F.I.L.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008500372 al 008500418	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008500419 al 008500465
87	ALTERNATIVE LEASING, F.I.L.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008500466 al 008500512	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008500513 al 008500559
154	SANTANDER PB AGGRESSIVE PORTFOLIO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496497 al 008496531	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496532 al 008496566
205	FONEMPORIUM, F.I..	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496765 al 008496797	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496798 al 008496830
208	SANTANDER RENTA FIJA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008471081 al 008471115	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008471152 al 008471186
231	FONTIBREFONDO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496831 al 008496862	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496863 al 008496894
258	SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499431 al 008499458	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499459 al 008499486
315	OPENBANK AHORRO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497799 al 008497831	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497832 al 008497864
441	SPB RF AHORRO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008471001 al 008471040	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008471041 al 008471080
529	INVERACTIVO CONF.I.A.NZA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496895 al 008496929	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496930 al 008496964
540	SANTANDER SELECCION RV EMERGENTE, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496705 al 008496734	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496735 al 008496764
637	SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496201 al 008496245	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496246 al 008496290
677	SANTANDER SOSTENIBLE RENTA FIJA AHORRO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494032 al 008494075	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494107 al 008494150
689	SANTANDER RENTA FIJA AHORRO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496291 al 008496333	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496334 al 008496376
1175	FONDANETO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498583 al 008498612	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498613 al 008498642
1197	SANTANDER RENDIMIENTO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008471343 al 008471379	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008471380 al 008471416
1385	SANTANDER GO RETORNO ABSOLUTO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499259 al 008499284	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499285 al 008499310
1494	SANTANDER RF CONVERTIBLES, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008471277 al 008471309	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008471310 al 008471342
1920	SANTANDER SELECCION RV JAPON, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496435 al 008496465	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496466 al 008496496
1973	SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494001 al 008494031	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494076 al 008494106
1988	SANTANDER CORTO PLAZO DOLAR, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496641 al 008496672	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496673 al 008496704
1998	SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494259 al 008494312	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494365 al 008494418
2011	SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496377 al 008496405	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496406 al 008496434
2156	SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494831 al 008494864	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494900 al 008494933
2164	SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495885 al 008495920	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495921 al 008495956
2231	SANTANDER GESTION DINAMICA ALTERNATIVA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494151 al 008494178	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494179 al 008494206
2295	EUROVALOR IBEROAMERICA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497353 al 008497382	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497383 al 008497412
2314	FONDO ARTAC, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498693 al 008498723	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498724 al 008498754
2410	SANTANDER GESTION GLOBAL DECIDIDO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494419 al 008494453	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494454 al 008494488
2544	SANTANDER INDICE ESPAÑA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494866 al 008494899	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494935 al 008494968
2787	SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494555 al 008494591	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494592 al 008494628
2918	SANTANDER SELECCION RV ASIA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495561 al 008495590	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495591 al 008495620

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
2936	SANTANDER INDICE EURO ESG, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499133 al 008499167	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499168 al 008499202
3085	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494489 al 008494521	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494522 al 008494554
3245	AURUM RENTA VARIABLE, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495821 al 008495852	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495853 al 008495884
3328	EUROVALOR BONOS ALTO RENDIMIENTO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495769 al 008495794	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495795 al 008495820
3436	EUROVALOR GARANTIZADO ESTRATEGIA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008500180 al 008500212	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008500213 al 008500245
4251	SANTANDER GESTION GLOBAL CRECIMIENTO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496113 al 008496156	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496157 al 008496200
4253	SANTANDER GESTION GLOBAL EQUILIBRADO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495957 al 008496001	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496002 al 008496046
4284	SANTANDER PB MODERATE PORTFOLIO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495349 al 008495392	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495393 al 008495436
4285	SANTANDER PB DYNAMIC PORTFOLIO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495699 al 008495733	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495734 al 008495768
4286	SANTANDER PB SYSTEMATIC DYNAMIC, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499365 al 008499397	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499398 al 008499430
4442	SANTANDER PB INVERSION GLOBAL, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495106 al 008495135	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495171 al 008495200
4868	SANTANDER EUROCREDITO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495621 al 008495659	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495660 al 008495698
4893	SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496567 al 008496603	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496604 al 008496640
4935	SANTANDER DEFENSIVO GENERA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499912 al 008499956	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499957 al 008500001
4959	SANTANDER PB SYSTEMATIC BALANCED, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498369 al 008498404	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498405 al 008498440
5042	SANTANDER OBJETIVO 14M MAY-24, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498817 al 008498848	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498849 al 008498880
5055	SANTANDER EQUILIBRADO INCOME, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499840 al 008499875	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499876 al 008499911
5082	EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494717 al 008494757	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494790 al 008494830
5088	SANTANDER GARANTIZADO 2025, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008500246 al 008500276	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008500277 al 008500307
5101	EUROVALOR AHORRO RENTAS, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008500308 al 008500339	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008500340 al 008500371
5154	EUROVALOR AHORRO RENTAS II, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495495 al 008495527	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495528 al 008495560
5178	SANTANDER FUTURE WEALTH, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498307 al 008498337	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498338 al 008498368
5198	SANTANDER EMPRESAS RENTA FIJA AHORRO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008496965 al 008497001	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497002 al 008497038
5240	SANTANDER SOSTENIBLE CRECIMIENTO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494969 al 008495019	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495020 al 008495070
5241	SANTANDER SOSTENIBLE EVOLUCION, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494207 al 008494257	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494313 al 008494363
5256	SANTANDER PB STRATEGIC BOND, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498109 al 008498143	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498144 al 008498178
5273	SANTANDER SOSTENIBLE ACCIONES, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495071 al 008495104	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495136 al 008495169
5280	SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497461 al 008497493	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497494 al 008497526
5292	SANTANDER RENTA FIJA FLOTANTE, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499005 al 008499037	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499038 al 008499070
5301	SANTANDER EQUALITY ACCIONES, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497865 al 008497896	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497897 al 008497928
5399	SANTANDER GESTION DINAMICA 1, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495437 al 008495465	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495466 al 008495494
5400	SANTANDER GESTION DINAMICA 2, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498245 al 008498275	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498276 al 008498306
5402	SANTANDER SOSTENIBLE BONOS, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495267 al 008495307	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495308 al 008495348
5415	SANTANDER RENTA FIJA SOBERANA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495201 al 008495233	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008495234 al 008495266
5428	SANTANDER RV EUROPA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498179 al 008498211	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498212 al 008498244
5435	SANTANDER GO RV NORTEAMERICA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499311 al 008499337	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499338 al 008499364
5476	SANTANDER HORIZONTE 2026 2, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494629 al 008494656	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494657 al 008494684
5479	SANTANDER INDICE USA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497587 al 008497616	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497617 al 008497646
5485	SANTANDER HORIZONTE 2026 3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499615 al 008499642	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499643 al 008499670
5495	SANTANDER HORIZONTE 2027, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497929 al 008497958	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497959 al 008497988

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
5520	SANTANDER HORIZONTE 2027 2, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499733al 008499762	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499763 al 008499792
5544	SANTANDER RENTA FIJA SUBORDINADA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494685 al 008494715	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008494758 al 008494788
5551	MI PROYECTO SANTANDER SMART, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498943al 008498973	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498974 al 008499004
5552	MI PROYECTO SANTANDER 2040, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499671 al 008499701	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499702 al 008499732
5553	MI PROYECTO SANTANDER 2035, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498881 al 008498911	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498912 al 008498942
5554	MI PROYECTO SANTANDER 2025, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498755 al 008498785	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498786 al 008498816
5555	MI PROYECTO SANTANDER 2030, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499071 al 008499101	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499102 al 008499132
5569	SANTANDER GESTION DINAMICA GLOBAL, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498643 al 008498667	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498668 al 008498692
5570	SANTANDER GESTION DINAMICA FLEXIBLE, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498485 al 008498511	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498512 al 008498538
5587	SPBG PREMIUM VOLATILIDAD 25, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497989 al 008498018	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498019 al 008498048
5588	SPBG PREMIUM VOLATILIDAD 5, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497527 al 008497556	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497557 al 008497586
5589	SPBG PREMIUM VOLATILIDAD 15, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499555 al 008499584	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499585 al 008499614
5590	SPBG PREMIUM VOLATILIDAD 10, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498049 al 008498078	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498079 al 008498108
5595	SANTANDER CUMBRE 2027 PLUS, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499203 al 008499230	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008499231 al 008499258
5599	SANTANDER GESTION 95, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497195 al 008497220	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497221 al 008497246
5617	SANTANDER HORIZONTE 2027 3, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497697 al 008497722	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497723 al 008497748
5628	SANTANDER HORIZONTE 2025, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497247 al 008497272	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497273 al 008497298
5647	SANTANDER HORIZONTE 2025 2, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497143 al 008497168	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497169 al 008497194
5648	SANTANDER HORIZONTE 2027 4, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497091 al 008497116	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497117 al 008497142
5667	SANTANDER OBJETIVO 19 MESES, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497647 al 008497671	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497672 al 008497696
5683	SANTANDER OBJETIVO 2025, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497039 al 008497064	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497065 al 008497090
5675	SANTANDER OBJETIVO 13 MESES, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497749 al 008497773	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497774 al 008497798
5698	SANTANDER CORTO PLAZO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497299 al 008497325	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497326 al 008497352
5704	SANTANDER OBJETIVO 12M FEB-24, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497413 al 008497436	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008497437 al 008497460
5711	SANTANDER PB TARGET 2026, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498539 al 008498560	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498561 al 008498582
5712	SANTANDER OBJETIVO 6M AGO-23, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498441 al 008498462	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 008498463 al 008498484

Madrid, 16 de marzo de 2023

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: María Ussia Bertrán

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa, 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 publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2021 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 31/12/2022 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 18.839.285 euros al final del ejercicio 2022. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2022 es de 253, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2022 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2022).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 14 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 2.162.985 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) 1.000.000 Euros al final del ejercicio 2022, 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 2022:

	Euros (plantilla activa a 31/12/2022)*				Número de beneficiarios
	Remuneración fija	Aportaciones plan de empleo	Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2022**	Remuneración devengada por Incentivos a largo plazo basados en instrumentos de patrimonio	
Altos cargos	2.162.985	245.747	1.472.869	-	14
Resto de empleados	16.676.300	547.187	6.885.738	-	239
Total	18.839.285	792.934	8.358.607	-	253

*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.