

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander PB Aggressive Portfolio, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2021.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

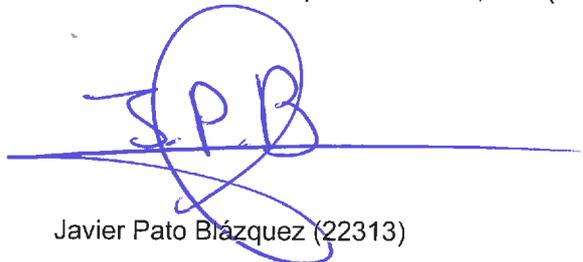
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

26 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10726

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

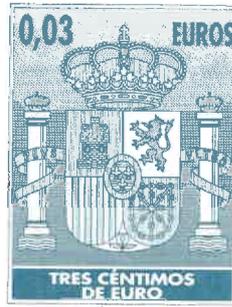


005922656

CLASE 8.^a**Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	78 974 640,84	51 158 026,32
Deudores	3 557 389,97	2 350 815,91
Cartera de inversiones financieras	62 648 406,79	44 510 986,05
Cartera interior	-	1 634 331,49
Valores representativos de deuda	-	1 634 331,49
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	62 645 143,94	42 870 376,61
Valores representativos de deuda	2 528 689,90	1 008 386,41
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	60 035 956,26	41 654 446,75
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	80 497,78	207 543,45
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 262,85	6 277,95
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	12 768 844,08	4 296 224,36
TOTAL ACTIVO	78 974 640,84	51 158 026,32



005922657

CLASE 8.^a

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	77 472 290,06	50 961 075,09
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	77 472 290,06	50 961 075,09
Capital	-	-
Partícipes	83 816 463,04	67 534 000,64
Prima de emisión	-	-
Reservas	55 644,48	55 644,48
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(17 070 469,42)	(17 070 469,42)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	10 670 651,96	441 899,39
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 502 350,78	196 951,23
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 419 064,91	110 550,83
Pasivos financieros	-	-
Derivados	83 285,87	86 400,40
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	78 974 640,84	51 158 026,32
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	65 916 472,65	46 423 652,32
Compromisos por operaciones largas de derivados	42 312 789,13	28 374 537,25
Compromisos por operaciones cortas de derivados	23 603 683,52	18 049 115,07
Otras cuentas de orden	12 314 558,44	12 756 457,83
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	12 314 558,44	12 756 457,83
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	78 231 031,09	59 180 110,15

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



CLASE 8.ª



005922658

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	12 490,61	12 025,88
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 881 675,82)</u>	<u>(753 181,69)</u>
Comisión de gestión	(1 760 862,93)	(694 425,32)
Comisión de depositario	(63 621,57)	(48 492,89)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(57 191,32)	(10 263,48)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 869 185,21)	(741 155,81)
Ingresos financieros	179 032,69	142 224,27
Gastos financieros	(127 096,55)	(62 061,32)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>6 257 548,70</u>	<u>4 238 666,90</u>
Por operaciones de la cartera interior	(0,03)	21 806,43
Por operaciones de la cartera exterior	6 368 830,66	4 222 971,47
Por operaciones con derivados	(111 281,93)	(6 111,00)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	337 161,15	(112 045,67)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>5 925 299,46</u>	<u>(3 023 728,98)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(24 326,48)	(1 112 298,84)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 190 975,73	(1 846 246,10)
Resultados por operaciones con derivados	3 758 650,21	(65 184,04)
Otros	-	-
Resultado financiero	12 571 945,45	1 183 055,20
Resultado antes de impuestos	10 702 760,24	441 899,39
Impuesto sobre beneficios	(32 108,28)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	10 670 651,96	441 899,39

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

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	10 670 651,96
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	10 670 651,96

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	67 534 000,64	55 644,48	(17 070 469,42)	441 899,39	-	50 961 075,09
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	67 534 000,64	55 644,48	(17 070 469,42)	441 899,39	-	50 961 075,09
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	10 670 651,96	-	10 670 651,96
Aplicación del resultado del ejercicio	441 899,39	-	-	(441 899,39)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	27 068 604,57	-	-	-	-	27 068 604,57
Reembolsos	(11 228 041,56)	-	-	-	-	(11 228 041,56)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	83 816 463,04	55 644,48	(17 070 469,42)	10 670 651,96	-	77 472 290,06

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



CLASE 8.^a



005922659

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 441 899,39

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 441 899,39

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	64 114 471,48	55 644,48	(17 070 469,42)	6 477 585,78	-	53 577 232,32
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	64 114 471,48	55 644,48	(17 070 469,42)	6 477 585,78	-	53 577 232,32
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	441 899,39	-	441 899,39
Aplicación del resultado del ejercicio	6 477 585,78	-	-	(6 477 585,78)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	9 866 930,78	-	-	-	-	9 866 930,78
Reembolsos	(12 924 987,40)	-	-	-	-	(12 924 987,40)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	67 534 000,64	55 644,48	(17 070 469,42)	441 899,39	-	50 961 075,09



CLASE 8.ª



005922660



CLASE 8.^a



005922661

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 14 de febrero de 1989 bajo la denominación social de Banif Renta Variable Japón, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 30 de abril de 2020. Tiene su domicilio social en Calle Serrano 69, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 17 de mayo de 1989 con el número 154, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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

- 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.).



CLASE 8.^a



005922662

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo, más el 9% si se calcula sobre los resultados anuales del mismo. En los ejercicios 2021 y 2020, la comisión de gestión ha sido del 1,35% y del 9% sobre los resultados del ejercicio. Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, el Fondo ha registrado un importe de 901.970,89 euros por este concepto en el ejercicio 2021 (39.770 euros en el ejercicio 2020).



CLASE 8.ª



005922663

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

b) Gestión del riesgo

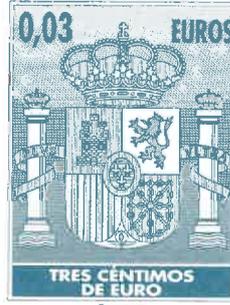
La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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

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



CLASE 8.^a



005922664

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.ª



005922665

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005922666

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



005922667

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



005922668

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.ª



005922669

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.^a



005922670

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.ª



005922671

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "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 día siguiente de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



005922672

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

4. Deudores

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

	2021	2020
Depósitos de garantía	1 614 260,19	1 551 258,72
Administraciones Públicas deudoras	1 936 242,91	794 775,69
Otros	6 886,87	4 781,50
	<u>3 557 389,97</u>	<u>2 350 815,91</u>

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

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

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 150 921,00	794 775,69
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	785 321,91	-
	<u>1 936 242,91</u>	<u>794 775,69</u>

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el importe de la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo, en las que ha invertido el Fondo, pendientes de cobro al cierre de los ejercicios correspondientes.



CLASE 8.^a



005922673

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	32 108,28	-
Operaciones pendientes de liquidar	372 554,27	-
Otros	1 014 402,36	110 550,83
	<u>1 419 064,91</u>	<u>110 550,83</u>

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005922674

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(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 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	-	1 634 331,49
Valores representativos de deuda	-	1 634 331,49
Cartera exterior	62 645 143,94	42 870 376,61
Valores representativos de deuda	2 528 689,90	1 008 386,41
Instituciones de Inversión Colectiva	60 035 956,26	41 654 446,75
Derivados	80 497,78	207 543,45
Intereses de la cartera de inversión	3 262,85	6 277,95
	62 648 406,79	44 510 986,05

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

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

7. Tesorería

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

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	7 302 966,50	1 878 619,33
Cuentas en divisa	171 896,39	255 645,02
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	5 293 981,19	2 161 960,01
	12 768 844,08	4 296 224,36



CLASE 8.^a



005922675

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>77 472 290,06</u>	<u>50 961 075,09</u>
Número de participaciones emitidas	<u>218 152,35</u>	<u>170 436,78</u>
Valor liquidativo por participación	<u>355,13</u>	<u>299,00</u>
Número de partícipes	<u>850</u>	<u>642</u>

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

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

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



CLASE 8.^a



005922676

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	<u>12 314 558,44</u>	<u>12 756 457,83</u>
	<u>12 314 558,44</u>	<u>12 756 457,83</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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



CLASE 8.^a



005922677

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario y otros, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con estos al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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



CLASE 8.ª



005922678

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

13. Hechos posteriores

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

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

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a



005922679

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI POLI 0.85% 2027-01-15	EUR	23 560,23	(7,73)	23 558,43	(1,80)	IT0005390874
ITALY BUONI POLI 4.75% 2044-09-01	EUR	18 704,40	79,27	18 709,57	5,17	IT0004923998
BUNDESREPUBLIK D 2.50% 2046-08-15	EUR	65 392,33	(117,40)	69 176,78	3 784,45	DE0001102341
BUNDES OBLIGATION 0.00% 2030-08-15	EUR	88 569,68	(88,32)	89 078,01	508,33	DE0001102507
BUNDES OBLIGATION 0.00% 2035-05-15	EUR	18 716,99	13,09	19 030,80	313,81	DE0001102515
BUNDES OBLIGATION 0.00% 2027-11-15	EUR	72 956,30	(165,67)	72 917,24	(39,06)	DE0001102523
BUNDES OBLIGATION 0.00% 2023-09-15	EUR	145 076,58	(143,96)	144 777,02	(299,56)	DE0001104859
BUNDES OBLIGATION 0.00% 2025-10-10	EUR	89 286,49	(285,77)	89 129,30	(157,19)	DE0001141828
ITALY BUONI POLI 2.80% 2067-03-01	EUR	1 176,72	8,02	1 131,16	(45,56)	IT0005217390
BUNDESREPUBLIK D 4.25% 2039-07-04	EUR	41 540,20	(85,42)	42 843,55	1 303,35	DE0001136325
ITALY BUONI POLI 3.00% 2029-08-01	EUR	29 971,72	(312,68)	29 638,96	(332,76)	IT0005365165
ITALY BUONI POLI 3.35% 2035-03-01	EUR	18 757,16	42,56	18 574,65	(182,51)	IT0005358806
ITALY BUONI ORDI 0.30% 2023-08-15	EUR	33 407,92	(75,51)	33 428,12	20,20	IT0005413684
ITALY BUONI ORDI 0.00% 2026-04-01	EUR	33 878,10	3,59	33 491,85	(386,25)	IT0005437147
UNITED STATES TR 3.00% 2045-11-15	USD	251 883,76	359,40	288 840,09	36 956,33	US912810RP57
UNITED STATES TR 1.38% 2040-11-15	USD	146 018,42	723,65	157 705,72	11 687,30	US912810ST60
UNITED STATES TR 0.38% 2025-04-30	USD	308 430,94	565,67	326 303,40	17 872,46	US912828ZL77
UNITED STATES TR 0.62% 2030-05-15	USD	181 876,34	945,76	192 483,80	10 607,46	US912828ZQ64
UNITED STATES TR 0.38% 2027-07-31	USD	185 114,04	1 217,16	197 077,47	11 963,43	US91282CAD39
UNITED STATES TR 0.38% 2023-10-31	USD	669 184,60	535,19	663 910,26	(5 274,34)	US91282CDD02
ITALY BUONI ORDI 2.95% 2038-09-01	EUR	16 786,08	51,95	16 883,72	97,64	IT0005321325
TOTALES Deuda pública		2 440 289,00	3 262,85	2 528 689,90	88 400,90	
Acciones y participaciones Directiva						
EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR	803 403,40	-	906 791,75	103 388,35	LU1443248544
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A)	EUR	108 790,80	-	109 066,40	275,60	LU1727354448
DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	136 948,04	-	144 790,80	7 842,76	LU0274209237
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	134 068,48	-	135 381,86	1 313,38	LU0276014130
EURIZON BONG AGGREGATE R	EUR	73 877,35	-	83 622,79	9 745,44	LU1529955392
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	106 618,29	-	114 022,25	7 403,96	LU0360483100
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	94 693,70	-	97 634,55	2 940,85	LU1136108757
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	2 276 643,55	-	2 377 527,30	100 883,75	LU1437017350
UBS LX BOND CHINA FX IN	EUR	76 705,38	-	85 816,89	9 111,51	LU2275736432

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SANTANDER SICAV NORTH	USD	874 301,95	-	1 099 936,95	225 635,00	LU1942727311
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	58 364,90	-	61 288,27	2 923,37	LU0243958047
UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR	46 173,01	-	45 470,19	(702,82)	LU1048317025
INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	31 330,59	-	31 513,54	182,95	LU1549405022
LUMYNA - PSAM GLOBAL EVE	EUR	226 169,39	-	233 596,13	7 426,74	LU1951090015
SCHRODER INT EMERGING AS	EUR	542 079,24	-	539 375,39	(2 703,85)	LU1751207348
MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	119 773,79	-	118 638,61	(1 135,18)	LU0583240519
JANUS HENDERSON GLB H/Y	EUR	33 892,39	-	33 773,98	(118,41)	LU1963063828
ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	48 438,06	-	48 340,68	(97,38)	IE0032523478
INVESCO JAPANESE EQUITY	EUR	1 768 069,45	-	1 765 037,81	(3 031,64)	LU2139470012
AMUNDI 3 6 M	EUR	131 781,32	-	131 391,00	(390,32)	FR0011088657
ABERDEEN STANDARD SICAV	EUR	116 251,62	-	114 379,61	(1 872,01)	LU0700927352
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	2 810 257,77	-	3 517 461,76	707 203,99	LU1681048804
ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	92 268,19	-	92 422,37	154,18	IE0032895942
NN L US CREDIT	EUR	212 145,63	-	208 861,70	(3 283,93)	LU0803997666
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	41 543,74	-	43 949,28	2 405,54	LU1004011935
VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	774 646,29	-	1 015 159,15	240 512,86	IE0007201266
PRINCIPAL GLOBAL PREFERR	EUR	51 122,10	-	53 790,76	2 668,66	IE00B2NGJY51
VONTOBEL FUND EUR CORP	EUR	40 358,47	-	43 761,45	3 402,98	LU1525532344
NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	203 047,12	-	203 672,03	624,91	IE00B78FDY06
UBS ETF BARCLAYS USD EM	EUR	22 097,54	-	21 930,00	(167,54)	LU1324516308
ELEVA UCITS FUND ELEVA	EUR	928 667,19	-	1 055 705,86	127 038,67	LU1111643042
BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	2 969 074,93	-	2 965 662,63	(3 412,30)	LU1819949246
DB X TRACK.II EM MKT LIQ	EUR	66 265,21	-	66 637,78	372,57	LU0321462953
MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	889 283,06	-	975 694,17	86 411,11	LU0219424131
GS GROWTH Y EMERGING MAR	EUR	116 251,62	-	115 092,70	(1 158,92)	LU0622306651
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	107 008,12	-	113 666,86	6 658,74	LU0225310266
ROBEKO CAPITAL GROWTH FU	EUR	53 486,27	-	53 803,14	316,87	LU0227757233
WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	1 250 168,08	-	1 703 571,99	453 403,91	LU1076253134
PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	84 735,02	-	85 575,68	840,66	IE00B2R34Y72
ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	1 419 737,28	-	1 463 947,52	44 210,24	IE00BKM4GZ66
ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	710 449,34	-	759 454,71	49 005,37	IE00B6R52259



005922680

CLASE 8.^a

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	150 029,28	-	161 848,08	11 818,80	IE00B81TMV64
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	12 650,98	-	12 603,97	(47,01)	IE00B9M6SJ31
SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	372 908,70	-	371 524,80	(1 383,90)	IE00BC7GZW19
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	281 718,85	-	299 505,18	17 786,33	IE00BDZRX185
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	1 407 507,92	-	1 814 686,80	407 178,88	IE00BFNM3G45
ISHARES III PLC ISHARE	USD	417 651,13	-	410 039,03	(7 612,10)	IE00BFZPF546
BGIF ISHARES EMERGING	EUR	132 619,81	-	132 519,18	(100,63)	LU1373035663
SPDR BARCLAYS EMERGING M	EUR	285 682,54	-	271 449,47	(14 233,07)	IE00BK8JH525
SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	1 424 238,59	-	1 521 871,68	97 633,09	IE00B44Z5B48
CRABEL GEMINI UCITS FUND	EUR	193 098,01	-	196 816,11	3 718,10	IE00BKPF774
ISHARES CHINA CNY BOND U	USD	345 643,09	-	398 937,77	53 294,68	IE00BKPSFD61
BARINGS EM MK LOC DB T	EUR	233 553,04	-	220 164,86	(13 388,18)	IE00BKZGKP70
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	579 239,29	-	584 670,14	5 430,85	IE00BNK9T448
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	1 898 261,98	-	2 055 990,93	157 728,95	IE00BTJRMF35
UBS ETFS PLC MSCI ACWI	EUR	3 759 739,55	-	4 646 811,13	887 071,58	IE00BYM11H29
BALLIE GIFFORD WORLDWID	EUR	936 008,29	-	955 443,11	19 434,82	IE00BYW73306
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	46 927,56	-	46 793,83	(133,73)	IE00BJSFQW37
T ROWE PRICE FUNDS SICAV	EUR	436 056,58	-	513 438,54	77 381,96	LU0918140210
MAN, AHL TREND ALTERN DNR	EUR	176 201,51	-	175 979,45	(222,06)	LU1777195956
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	264 900,02	-	264 273,24	(626,78)	LU0478205379
SCHRODER ISF EURO CORPORA	EUR	238 694,17	-	236 510,75	(2 183,42)	LU1078767826
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	127 466,44	-	144 254,41	16 787,97	LU1681042609
LYXOR ETF EURO CORP BOND	EUR	24 212,13	-	24 183,10	(29,03)	LU1829219127
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	114 114,12	-	114 173,57	59,45	LU2188668326
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	3 919 343,67	-	4 712 821,88	793 478,21	LU0490618542
ISHARES MSCI EUROPE SRI	EUR	858 831,62	-	974 128,68	115 297,06	IE00B52VJ196
BGF GLOBAL HIGH YIELD BO	EUR	52 205,59	-	52 371,52	165,93	LU1791806000
ISHARES CORE GOVT BOND U	EUR	33 045,94	-	32 438,40	(607,54)	IE00B4WXJJ64
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	4 006 040,19	-	4 923 871,21	917 831,02	LU0496786574
ISHARES MSCI KOREA ETF	EUR	66 454,91	-	64 973,16	(1 481,75)	IE00B0M63391



CLASE 8.ª



005922681

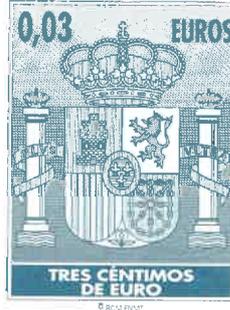
Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	140 941,57	-	148 422,30	7 480,73	IE00B1YZSC51
ISHARES CORE EURO CORP	EUR	209 505,58	-	209 828,34	322,76	IE00B3F81R35
SSGA SPDR BARCLAYS EURO	EUR	22 952,05	-	22 834,35	(117,70)	IE00B3T9LM79
VANGUARD SYP 500 UCITS E	EUR	2 126 726,77	-	2 563 309,37	436 582,60	IE00B3XXRP09
INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	6 386 205,41	-	7 786 017,90	1 399 812,49	IE00B3YCGJ38
DB X TRACK.BARCLAYS USD	EUR	46 212,79	-	45 505,95	(706,84)	IE00BZ036J45
DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	87 784,77	-	87 725,78	(58,99)	LU1490674006
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		52 466 362,11	-	60 035 956,26	7 569 594,15	
TOTAL Cartera Exterior		54 906 651,11	3 262,85	62 564 646,16	7 657 995,05	



CLASE 8.ª



005922682

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a



005922683

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 1000000 FISICA	USD	352 015,70	346 664,03	22/03/2022
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	3 500 370,69	3 601 500,00	18/03/2022
NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 1000000 FISICA	EUR	434 640,00	413 480,00	8/03/2022
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 1000000 FISICA	USD	1 045 406,51	1 032 490,55	22/03/2022
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	4 682 812,40	4 736 309,25	10/03/2022
DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	2 803 045,00	2 894 675,00	18/03/2022
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	2 291 802,16	2 264 399,74	18/03/2022
SYP 500 INDEX 50	USD	9 961 454,13	10 041 957,72	18/03/2022
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	3 384 096,54	3 383 848,66	14/03/2022
TOTALES Futuros comprados		28 455 643,13	28 715 324,95	
Compra de opciones "call"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	4 887 000,00	2 268,00	21/01/2022
TOTALES Compra de opciones "call"		4 887 000,00	2 268,00	
Emisión de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	3 061 250,00	5 925,00	21/01/2022
SYP 500 INDEX 100	USD	5 908 896,00	5 275,80	20/01/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		8 970 146,00	11 200,80	
Futuros vendidos				
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	5 015 654,73	5 027 228,10	14/03/2022
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000 FISICA	EUR	1 046 335,20	1 028 220,00	8/03/2022
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	250 167,59	250 471,51	14/03/2022
NOCIONAL EURO-BTP 3 YR 6.00 0 1000000 FISICA	EUR	149 573,00	147 010,00	8/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		6 461 730,52	6 452 929,61	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	1 749 000,00	742,00	21/01/2022
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	3 337 750,00	30 099,00	21/01/2022
SYP 500 INDEX 100	USD	3 877 713,00	1 266,19	21/01/2022
SYP 500 INDEX 100	USD	6 471 648,00	25 816,25	20/01/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		15 436 111,00	57 923,44	
Emisión de opciones "call"				
SYP 500 INDEX 100	USD	1 705 842,00	5 961,65	21/01/2022
TOTALES Emisión de opciones "call"		1 705 842,00	5 961,65	
TOTALES		65 916 472,65	35 245 608,45	

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a



005922684

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Valor (Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT 1.20% 2040-10-31	EUR	156 642,79	191,19	159 666,88	3 024,09	ES00000012G42
SPAIN GOVERNMENT 1.25% 2030-10-31	EUR	572 915,51	145,00	579 988,60	7 073,09	ES00000012G34
SPAIN GOVERNMENT 0.80% 2027-07-30	EUR	260 231,40	435,35	262 595,51	2 364,11	ES00000012G26
SPAIN GOVERNMENT 1.85% 2035-07-30	EUR	260 054,14	1 229,71	264 546,18	4 492,04	ES00000012E69
SPAIN GOVERNMENT 1.45% 2029-04-30	EUR	155 674,90	1 014,98	157 405,11	1 730,21	ES00000012E51
SPAIN GOVERNMENT 2.35% 2033-07-30	EUR	207 006,32	1 104,99	210 129,21	3 122,89	ES000000128Q6
TOTALES Deuda pública		1 612 525,06	4 121,22	1 634 331,49	21 806,43	
TOTAL Cartera Interior		1 612 525,06	4 121,22	1 634 331,49	21 806,43	

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.ª



005922685

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI POLI 1.45% 2036-03-01	EUR	73 192,97	307,06	75 266,11	2 073,14	IT0005402117
ITALY BUONI POLI 0.85% 2027-01-15	EUR	174 873,51	544,56	179 820,41	4 946,90	IT0005390874
ITALY BUONI POLI 3.00% 2029-08-01	EUR	248 286,17	1 521,83	255 013,16	6 726,99	IT0005365165
ITALY BUONI POLI 5.75% 2033-02-01	EUR	71 695,90	549,19	75 014,12	3 318,22	IT0003256820
ITALY BUONI POLI 6.50% 2027-11-01	EUR	161 773,14	(719,06)	166 600,96	4 827,82	IT0001174611
TOTALES Deuda pública		729 821,69	2 203,58	751 714,76	21 893,07	
Renta fija privada cotizada						
ITALY BUONI ORDI 1.65% 2030-12-01	EUR	248 780,68	(46,85)	256 671,65	7 890,97	IT0005413171
TOTALES Renta fija privada cotizada		248 780,68	(46,85)	256 671,65	7 890,97	
Acciones y participaciones Directiva						
EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR	9 876,22	-	10 185,66	309,44	LU1443248544
VONTOBEL FUND EUR CORP	EUR	87 990,49	-	95 805,36	7 814,87	LU1525532344
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A)	EUR	1 184 794,97	-	1 251 174,53	66 379,56	LU1727354448
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	468 213,58	-	509 248,84	41 035,26	LU0276014130
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	212 091,74	-	227 630,91	15 539,17	LU0360483100
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	86 725,92	-	91 575,14	4 849,22	LU1136108757
AMUNDI INDEX MSCIEMERGI	EUR	530 732,43	-	575 554,57	44 822,14	LU1437017350
ABERDEEN STANDARD SICAV	EUR	108 523,68	-	124 862,62	16 338,94	LU0700927352
SANTANDER SICAV NORTH	USD	800 966,86	-	1 093 335,28	292 368,42	LU1942727311
ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	530 246,99	-	591 143,23	60 896,24	LU0227757233
UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR	112 443,29	-	117 342,23	4 898,94	LU1048317025
INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	512 546,56	-	523 582,43	11 035,87	LU1549405022
MS PSAM GLOBAL EVENT UCI	EUR	177 583,94	-	197 659,47	20 075,53	LU1951088977
SCHRÖDER INT EMERGING AS	EUR	408 796,85	-	462 153,03	53 356,18	LU1751207348
MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	331 151,56	-	380 060,75	48 909,19	LU0583240519
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	371 289,78	-	398 649,33	27 359,55	LU0569863755
INVESCO JAPANESE EQUITY	EUR	294 899,83	-	313 983,34	19 083,51	LU2139470012
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	474 219,70	-	497 224,19	23 004,49	IE00B8BS6228
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	618 931,60	-	675 780,32	56 848,72	LU1681048804
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	37 743,16	-	40 433,27	2 690,11	LU1004011935
VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	686 246,41	-	821 678,24	135 431,83	IE0007201266

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.ª



005922686

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES FTSE 250	GBP	211 426,43	-	222 687,47	11 261,04	IE00B00FV128
PRINCIPAL GLOBAL PREFERR	EUR	99 726,33	-	103 024,35	3 298,02	IE00B2NGJY51
PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	309 773,58	-	340 904,32	31 130,74	IE00B2R34Y72
UBS ETF BARCLAYS USD EM	EUR	163 093,72	-	182 632,07	19 538,35	LU1324516308
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	1 328 836,84	-	1 585 272,77	256 435,93	IE00B4L5Y983
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	117 025,64	-	123 249,62	6 223,98	LU0243958047
AMUNDI 3 6 M	EUR	13 098,87	-	13 084,02	(14,85)	FR0011088657
DB X TRACK II EM MKT LIQ	EUR	236 901,32	-	274 247,70	37 346,38	LU0321462953
MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	7 266,07	-	7 601,25	335,18	LU0219424131
GS GROWTH Y EMERGING MAR	EUR	76 962,00	-	82 086,24	5 124,24	LU0622306651
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	134 142,38	-	143 113,42	8 971,04	LU0225310266
ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	430 602,86	-	440 254,53	9 651,67	LU0226954369
MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR	230 514,20	-	239 275,33	8 761,13	LU1777195956
MAN FUNDS PLC MAN GLG	EUR	62 176,66	-	62 093,79	(82,87)	IE00B45R5B91
SPDR BARCLAYS EMERGING M	EUR	436 098,32	-	449 363,99	13 265,67	IE00BK8JH525
BGIF ISHARES EMERGING	EUR	556 691,75	-	606 217,37	49 525,62	LU1373035663
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	816 901,14	-	876 393,05	59 491,91	IE00BDZRX185
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	889 273,94	-	945 319,13	56 045,19	IE00BF3N7102
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	430 412,10	-	469 068,71	38 656,61	IE00BFNM3G45
ISHARES III PLC ISHARE	USD	445 138,51	-	450 838,72	5 700,21	IE00BFZPF546
XTRACKERS MSCI WORLD UCI	EUR	2 893 154,80	-	3 418 169,62	525 014,82	IE00BJ0KDQ92
ISHARES EDGE MSCI USA QU	EUR	431 828,94	-	486 927,06	55 098,12	IE00BD1F4L37
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD	EUR	280 223,29	-	300 091,10	19 867,81	IE00BJSFR200
SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	31 544,80	-	31 601,88	57,08	IE00BC7GZW19
ISHARES CHINA CNY BOND U	USD	893 350,39	-	894 755,41	1 405,02	IE00BKPSFD61
VANGUARD FTSE 250 UCITS	GBP	579 541,20	-	604 246,75	24 705,55	IE00BKX55Q28
BARINGS EM MK LOC DB T	EUR	289 426,59	-	301 073,73	11 647,14	IE00BKZGKP70
ISHARES EDGE MSCI WORLD	EUR	713 509,48	-	766 199,21	52 689,73	IE00BP3QZB59
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	450 604,73	-	571 980,91	121 376,18	IE00BTJRM35
UBS ETFS PLC MSCI ACWI	EUR	4 376 590,52	-	4 972 216,96	595 626,44	IE00BYM11H29

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.ª



005922687

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BAILIE GIFFORD WORLDWID	EUR	229 135,88	-	252 347,11	23 211,23	IE00BYW73306
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	425 114,81	-	440 482,44	15 367,63	IE00BJSFQW37
ISHARES CORE EURO CORP	EUR	1 173 460,33	-	1 223 500,36	50 040,03	IE00B3F81R35
DB X TRACK.BARCLAYS USD	EUR	168 483,65	-	168 665,90	182,25	IE00BZ036J45
STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	129 987,86	-	138 484,50	8 496,64	LU0177497814
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	14 843,34	-	15 080,64	237,30	LU0478205379
SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	101 488,49	-	105 289,82	3 801,33	LU1078767826
AMUNDI MSCI EM LATIN AME	EUR	226 932,90	-	236 472,00	9 539,10	LU1681045024
BGF GLOBAL HIGH YIELD BO	EUR	83 035,51	-	91 813,44	8 777,93	LU1791806000
ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	438 470,91	-	446 280,55	7 809,64	IE00BD1F4M44
ISHARES MSCI KOREA ETF	EUR	261 366,65	-	273 972,69	12 606,04	IE00B0M63391
WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	1 678 649,99	-	1 959 939,44	281 289,45	LU1076253134
INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	1 234 391,57	-	1 352 675,69	118 284,12	IE00B3YCGJ38
ISHARES CORE GOVT BOND U	EUR	25 501,32	-	25 644,47	143,15	IE00B4WXJJ64
ISHARES MSCI EUROPE SRI	EUR	987,10	-	1 172,77	185,67	IE00B52VJ196
SOURCE MARKETS PLC MSC	EUR	2 895 393,13	-	3 418 913,66	523 520,53	IE00B60SX394
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	296 952,60	-	311 719,82	14 767,22	IE00B81TMV64
ISHARES J.P. MORGAN USD	EUR	588 550,31	-	649 524,26	60 973,95	IE00B9M6RS56
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	228 488,27	-	236 183,36	7 695,09	IE00B9M6SJ31
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	1 218 363,23	-	1 343 230,61	124 867,38	LU0496786574
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		37 401 450,81	-	41 654 446,75	4 252 995,94	
TOTAL Cartera Exterior		38 380 053,18	2 156,73	42 662 833,16	4 282 779,98	

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a



005922688

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	1 787 347,17	1 810 500,00	19/03/2021
NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 100000 FISICA	EUR	669 840,00	675 720,00	8/03/2021
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	1 140 986,42	1 140 915,20	11/03/2021
DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	3 528 337,98	3 606 425,00	19/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO SEK/USD 20000	SEK	587 938,49	598 183,76	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	252 704,48	250 271,93	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO NOKUSD 20000	NOK	375 891,68	381 336,62	15/03/2021
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	2 119 066,76	2 161 767,07	15/03/2021
IBEX 35 COMPOSITE INDEX 10	EUR	1 132 068,00	1 129 898,00	19/03/2021
NOCIONAL US NOTE 5 YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	1 979 576,70	1 962 280,14	15/01/2021
SYP 500 INDEX 50	USD	8 876 389,15	9 052 864,66	31/03/2021
CAC 40 INDICE 10	EUR	995 220,00	997 560,00	19/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO GBPUSD 625	EUR	963 670,42	978 360,02	15/01/2021
SUBY. TIPO CAMBIO AUDUSD 1000	GBP	-	756 386,40	15/03/2021
TOTALES Futuros comprados		24 374 037,25	25 502 468,80	
Emisión de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	4 000 500,00	54 558,00	19/03/2021
TOTALES Emisión de opciones "put"		4 000 500,00	54 558,00	
Futuros vendidos				
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	1 159 653,66	1 130 307,53	22/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO SEK/USD 20000	USD	-	598 183,76	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	2 258 258,81	2 247 510,47	15/03/2021
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000 FISICA	EUR	2 305 003,21	2 309 320,00	8/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO NOKUSD 20000	USD	-	381 336,62	15/03/2021
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	2 508 613,85	2 506 143,90	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO GBPUSD 625	USD	745 585,54	978 360,02	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO AUDUSD 1000	AUD	8 977 115,07	756 386,40	15/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		8 977 115,07	10 907 548,70	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	4 347 000,00	120 834,00	19/03/2021
TOTALES Compra de opciones "put"		4 347 000,00	120 834,00	
Emisión de opciones "call"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	4 725 000,00	3 780,00	15/01/2021
TOTALES Emisión de opciones "call"		4 725 000,00	3 780,00	
TOTALES		46 423 652,32	36 589 189,50	



CLASE 8.ª



005922689

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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



CLASE 8.^a



005922690

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



005922691

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

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

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Acciones propias

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



CLASE 8.ª



005922692

Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

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



GM3750467

11/2021

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

Madrid, 17 de marzo de 2022

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: D^a. María Ussía Bertrán

El Presidente del Consejo de Administración

El Vicepresidente del Consejo de Administración

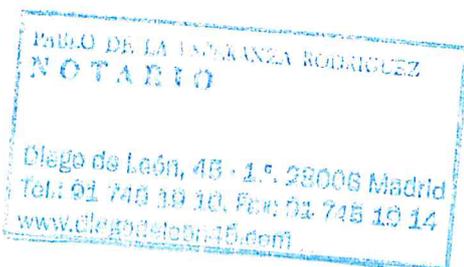
Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

Consejeros:

Fdo.: D. José Mercado García

Fdo.: D. Jesús Ruiz Castañeda



= LEGITIMACIÓN =

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

En Madrid a veintidós de abril de dos mil veintidós.



A handwritten signature in black ink, appearing to read "Pablo de la Esperanza Rodríguez", written over a horizontal line.

= LEGITIMACIÓN =

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

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



A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Pablo de la Esperanza Rodríguez", written over a horizontal line.



- ANEXO -

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ
NOTARIO

049747966

Diego de León, 45 - 1.º. 28006 Madrid

11/2021

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

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

ES
 P
 PORTFOLIO DE LA
 NOTA



GM3747967

11/20

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

Madrid, 17 de marzo de 2022

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: María Ussía Bertrán

PERANZA RODRIGUEZ
Nihil
us Fide
RIO MADRID

= LEGITIMACIÓN =

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

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



= LEGITIMACIÓN =

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



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

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021

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

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

1. Datos cuantitativos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

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

Estructura de la remuneración:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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