

Santander Gestión Global Equilibrado, 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 Gestión Global Equilibrado, F.I. por encargo de los administradores de Santander Asset Management S.A., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Gestión Global Equilibrado, 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.

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (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 una de las cuestiones clave 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: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo 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. <i>Valoración de la cartera</i> 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.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Análisis de la fusión por absorción De acuerdo con la nota 1 de la memoria adjunta, con fecha 5 de marzo de 2021, el Consejo de Administración de la Sociedad gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Mi Fondo Santander Moderado, F.I. por Santander Gestión Global Equilibrado, F.I., siendo la fecha efectiva de fusión el 26 de abril de 2021. Como consecuencia de esta fusión Santander Gestión Global Equilibrado, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Mi Fondo Santander Moderado, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este fondo. Por tanto, quedó disuelto y extinguido sin liquidación dicho fondo. Identificamos esta área como una de las cuestiones clave a considerar en la auditoría del Fondo, por su repercusión en el Patrimonio Neto del mismo.	Para analizar la correcta incorporación del Patrimonio Neto del fondo absorbido en los estados financieros del fondo absorbente, hemos realizado una serie de procedimientos de auditoría, entre los que destacamos los siguientes: • Obtención de los acuerdos de fusión tomados por la Sociedad gestora y la Entidad Depositaria de los fondos involucrados, así como obtención de las correspondientes autorizaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para realizar dicha fusión. • Re-ejecución del cálculo de la ecuación de canje de las participaciones, proporcionado por la Sociedad gestora del Fondo. • Comprobación de la correcta incorporación de los estados financieros del fondo absorbido en los estados financieros del fondo absorbente mediante la re-ejecución de este proceso, a la fecha de fusión. • Debido a que el Patrimonio Neto del fondo absorbido se encuentra materializado en cuentas de tesorería en la Entidad Depositaria y en cartera de inversiones financieras, hemos realizado las siguientes comprobaciones: - Hemos comprobado, a través del extracto bancario del fondo absorbente, que el importe de tesorería aportado en la fusión por el fondo absorbido se corresponde, fundamentalmente, con la tesorería que se ha transferido a la cuenta corriente del fondo absorbente, a la fecha de fusión.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	- Hemos comprobado, a través de la confirmación bancaria del fondo absorbido, el día de la fusión, la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del fondo absorbido. Además, hemos comprobado la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del fondo absorbido el día de la fusión, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de fusión. Como consecuencia de los procedimientos llevados a cabo, no hemos detectado aspectos significativos a mencionar.

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 y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 26 de abril de 2022.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora en la reunión celebrada el 20 de diciembre de 2021 nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

26 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10827

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



005924807

CLASE 8.^a**Santander Gestión Global Equilibrado, 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	10 302 215 906,79	1 073 018 499,26
Deudores	93 743 403,51	16 205 616,40
Cartera de inversiones financieras	9 220 489 464,18	933 652 632,52
Cartera interior	66 973 325,16	48 672 160,64
Valores representativos de deuda	29 173 325,16	31 579 834,33
Instrumentos de patrimonio	-	91 197,92
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	37 800 000,00	17 001 128,39
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	9 151 663 948,57	884 583 102,95
Valores representativos de deuda	1 520 737 193,68	82 203 937,94
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	7 618 370 872,81	799 746 901,53
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	12 555 882,08	2 632 263,48
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 852 190,45	397 368,93
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	987 983 039,10	123 160 250,34
TOTAL ACTIVO	10 302 215 906,79	1 073 018 499,26

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

CLASE 8.^a

005924808

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	10 270 908 710,85	1 069 397 898,51
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 270 908 710,85	1 069 397 898,51
Capital	-	-
Partícipes	9 073 532 166,74	1 055 325 814,89
Prima de emisión	-	-
Reservas	269 452 376,30	(12 469 007,56)
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	394 435 280,42	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	533 488 887,39	26 541 091,18
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	31 307 195,94	3 620 600,75
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	27 439 944,20	1 897 785,64
Pasivos financieros	-	-
Derivados	3 867 251,74	1 722 815,11
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10 302 215 906,79	1 073 018 499,26
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	6 260 945 399,39	644 046 603,77
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 977 779 784,89	390 435 206,23
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 283 165 614,50	253 611 397,54
Otras cuentas de orden	186 018 747,31	153 748 510,70
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	186 018 747,31	153 748 510,70
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6 446 964 146,70	797 795 114,47

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



CLASE 8.^a



005924809

Santander Gestión Global Equilibrado, 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	961 573,59	109 526,76
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(130 600 522,18)	(15 969 824,63)
Comisión de gestión	(116 985 553,43)	(14 989 556,27)
Comisión de depositario	(7 072 504,54)	(865 003,59)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 542 464,21)	(115 264,77)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(129 638 948,59)	(15 860 297,87)
Ingresos financieros	33 232 576,73	3 350 534,48
Gastos financieros	(12 641 928,47)	(2 446 782,39)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	408 906 247,20	60 451 472,26
Por operaciones de la cartera interior	(858 722,44)	366 513,44
Por operaciones de la cartera exterior	420 299 752,50	60 176 769,82
Por operaciones con derivados	(10 534 782,86)	(91 811,00)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	12 908 176,33	(4 610 581,15)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	224 232 563,58	(14 263 391,29)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(780 638,78)	228 028,96
Resultados por operaciones de la cartera exterior	357 859 140,53	(26 432 523,45)
Resultados por operaciones con derivados	(132 845 938,17)	11 941 103,20
Otros	-	-
Resultado financiero	666 637 635,37	42 481 251,91
Resultado antes de impuestos	536 998 686,78	26 620 954,04
Impuesto sobre beneficios	(3 509 799,39)	(79 862,86)
RESULTADO DEL EJERCICIO	533 488 887,39	26 541 091,18

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.

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	533 488 887,39
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	533 488 887,39

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1 055 325 814,89	(12 469 007,56)	-	26 541 091,18	-	1 069 397 898,51
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 055 325 814,89	(12 469 007,56)	-	26 541 091,18	-	1 069 397 898,51
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	533 488 887,39	-	-
Operaciones con partícipes	26 541 091,18	-	-	(26 541 091,18)	-	-
Suscripciones	1 116 327 478,60	-	-	-	-	1 116 327 478,60
Reembolsos	(813 981 376,17)	-	-	-	-	(813 981 376,17)
Remanente procedente de fusión	7 689 319 158,24	281 921 383,86	394 435 280,42	-	-	8 365 675 822,52
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	9 073 532 166,74	269 452 376,30	394 435 280,42	533 488 887,39	-	10 270 908 710,85

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

005924810

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	26 541 091,18
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	26 541 091,18

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	649 665 708,08	72 519,23	-	84 808 932,42	-	734 547 159,73
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	649 665 708,08	72 519,23	-	84 808 932,42	-	734 547 159,73
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	84 808 932,42	-	-	26 541 091,18	-	26 541 091,18
Operaciones con partícipes	-	-	-	(84 808 932,42)	-	-
Suscripciones	224 318 812,10	-	-	-	-	224 318 812,10
Reembolsos	(202 012 720,73)	-	-	-	-	(202 012 720,73)
Remanente procedente de fusión	298 545 083,02	-	-	-	-	298 545 083,02
Otras variaciones del patrimonio	-	(12 541 526,79)	-	-	-	(12 541 526,79)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1 055 325 814,89	(12 469 007,56)	-	26 541 091,18	-	1 069 397 898,51

CLASE 8.^a

005924811



CLASE 8.^a



005924812

Santander Gestión Global Equilibrado, 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 Gestión Global Equilibrado, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 22 de abril de 2010 bajo la denominación social de Santander Patrimonio Decidido, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 16 de abril de 2021. 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 23 de julio de 2010 con el número 4.253, 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.

Con fecha 5 de marzo de 2021, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de la Sociedad Gestora ha aprobado la fusión por absorción de Mi Fondo Santander Moderado, F.I. por Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

Según los estados financieros del día 26 de abril de 2021, fecha efectiva de la fusión, se determinó la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del fondo absorbido y el valor liquidativo del fondo absorbente, resultando ser las siguientes:

Fondo absorbido	Clase del fondo absorbido	Clase del fondo absorbente	Ecuación de canje
Mi Fondo Santander Moderado, F.I.	Clase S	Clase S	0,852573736
Mi Fondo Santander Moderado, F.I.	Clase AJ	Clase S	0,841470112
Mi Fondo Santander Moderado, F.I.	Clase MJ	Clase S	0,955295168

Como consecuencia de esta fusión, Santander Gestión Global Equilibrado, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Mi Fondo Santander Moderado, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por tanto, quedó disuelto y extinguido sin liquidación Mi Fondo Santander Moderado, F.I.



CLASE 8.^a



005924813

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

(Expresada en euros)

Con fecha 12 de mayo de 2020 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó la fusión por absorción de Cartera Óptima Decidida, F.I., Eurovalor Mixto-50, F.I. y Eurovalor Mixto-70, F.I. por Mi Fondo Santander Decidido, F.I. (clase S).

Según los estados financieros del día 20 de julio de 2020, fecha efectiva de la fusión, se determinó la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de los fondos absorbidos y el valor liquidativo del fondo absorbente, resultando ser las siguientes:

Cartera Óptima Decidida, F.I. – Clase A	1,059488216
Cartera Óptima Decidida, F.I. – Clase B	0,998894537
Eurovalor Mixto-50, F.I.	0,563235853
Eurovalor Mixto-70, F.I.	0,027232361

Como consecuencia de esta fusión, Mi Fondo Santander Decidido, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de los fondos anteriormente detallados, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de estos Fondos. Por tanto, quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación dichos Fondos.

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 "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo se divide en 2 clases de participaciones:

- Clase S: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento.
- Clase AJ: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento.



CLASE 8.^a



005924814

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

(Expresada en euros)

Estas clases de participaciones fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 30 de marzo de 2012.

Con fecha 17 de julio de 2020, se produjo el cambio de denominación de la Clase A, que ha pasado a denominarse Clase AJ.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005924815

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

Desde el 1 de enero de 2020 hasta el 16 de julio de 2020, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase S	Clase AJ
Comisión de Gestión sobre patrimonio	1,55%	1,55%
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%

Desde el 17 de julio de 2020 hasta el 15 de abril de 2021, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase S	Clase AJ
Comisión de gestión sobre patrimonio	1,75%	1,75%
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%

Desde el 16 de abril de 2021 hasta el 31 de diciembre de 2021, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase S	Clase AJ
Comisión de gestión sobre patrimonio	1,65% (*)	1,65% (*)
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%

(*) La comisión de gestión efectivamente cobrada podrá ser menor dependiendo de la rentabilidad del Fondo en cada momento, con un mínimo del 1,55% anual sobre el patrimonio. La comisión de gestión variable efectivamente cobrada se calculará en base a la tabla que se ha publicado mediante Hecho Relevante. Como consecuencia de haber tenido una rentabilidad acumulada positiva en el ejercicio 2021, el Fondo ha registrado un importe 6.732 miles de euros por este concepto.



CLASE 8.^a



005924816

Santander Gestión Global Equilibrado, 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, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005924817

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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



CLASE 8.ª



005924818

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que se tiene que considerar la fusión que tiene lugar en el ejercicio 2020 y que es mencionada en la Nota 1 de esta memoria.

Debido al proceso de fusión contable, el patrimonio de Santander Gestión Global Equilibrado, F.I. incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, el epígrafe de "Partícipes" del fondo absorbido, los resultados generados desde el 1 de enero hasta la fecha de la ecuación de canje que se registran en el epígrafe de "Reservas" y los resultados de ejercicios anteriores que se registran en el epígrafe correspondiente.

A continuación, se muestran el patrimonio a fecha de canje del fondo absorbido, siendo este el remanente de fusión integrada en el fondo absorbente:

	Mi Fondo Santander Moderado, F.I.	TOTAL
Patrimonio del fondo absorbido en la fecha de ecuación de canje	8 365 675 822,52	8 365 675 822,52

Adicionalmente, el fondo absorbido ha aportado unas "Pérdidas fiscales a compensar" que se han incluido en "Otras cuentas de orden".

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.^a



005924819

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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.



CLASE 8.^a



005924820

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005924821

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable 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.



CLASE 8.^a



005924822

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.^a



005924823

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

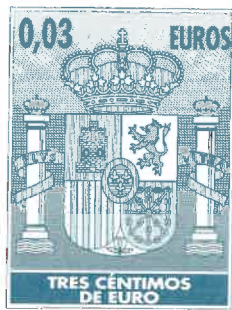
Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

i) Moneda extranjera

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

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



005924824

CLASE 8.ª**Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021****(Expresada en euros)****j) Valor liquidativo de las participaciones**

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el 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



005924825

Santander Gestión Global Equilibrado, 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	83 909 501,69	14 469 830,04
Administraciones Públicas deudoras	9 256 291,92	1 590 711,30
Otros	577 609,90	145 075,06
	<u>93 743 403,51</u>	<u>16 205 616,40</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	9 217 478,22	1 251 110,19
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	38 813,70	339 601,11
	<u>9 256 291,92</u>	<u>1 590 711,30</u>

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



CLASE 8.ª



005924826

Santander Gestión Global Equilibrado, 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	4 824 776,66	79 862,86
Otros	22 615 167,54	1 817 922,78
	27 439 944,20	1 897 785,64

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

	2021	2020
Impuesto sobre beneficios devengado en ejercicios anteriores	102 042,00	
Impuesto del Fondo absorbido	1 212 935,27	
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	3 509 799,39	79 862,86
	4 824 776,66	79 862,86

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

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



CLASE 8.ª



005924827

Santander Gestión Global Equilibrado, 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	66 973 325,16	48 672 160,64
Valores representativos de deuda	29 173 325,16	31 579 834,33
Instrumentos de patrimonio	-	91 197,92
Depósitos en Entidades de Crédito	37 800 000,00	17 001 128,39
Cartera exterior	9 151 663 948,57	884 583 102,95
Valores representativos de deuda	1 520 737 193,68	82 203 937,94
Instituciones de Inversión Colectiva	7 618 370 872,81	799 746 901,53
Derivados	12 555 882,08	2 632 263,48
Intereses de la cartera de inversión	1 852 190,45	397 368,93
	9 220 489 464,18	933 652 632,52

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, excepto los Depósitos en entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III.



005924828

CLASE 8.ª**Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)**7. Tesorería**

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

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	736 408 046,24	51 914 380,56
Cuentas en divisa	95 224 183,94	33 951 805,15
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	156 350 808,92	37 294 064,63
	987 983 039,10	123 160 250,34

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 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase S	Clase AJ
Patrimonio atribuido a partícipes	10 187 720 665,11	83 188 045,74
Número de participaciones emitidas	64 895 314,04	538 309,57
Valor liquidativo por participación	156,99	154,54
Número de partícipes	185 788	6 087



CLASE 8.^a



005924829

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

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

	Clase S	Clase AJ
Patrimonio atribuido a partícipes	1 021 252 746,58	48 145 151,93
Número de participaciones emitidas	7 160 465,13	342 911,01
Valor liquidativo por participación	142,62	140,40
Número de partícipes	21 529	5 227

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	186 018 747,31	153 748 510,70
	186 018 747,31	153 748 510,70



CLASE 8.ª



005924830

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

La base imponible negativa aportada por el fondo absorbido (nota 1) ha ascendido a 97.136 miles de euros.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005924831

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 10 y 21 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios.



CLASE 8.^a



005924832

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

13. Hechos posteriores

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

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

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



CLASE 8.^a



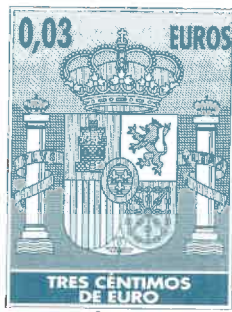
005924833

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZ 0.75% 2022-09-11	EUR	6 822 379,04	(60 476,89)	6 832 373,40	9 994,36	XS1678372472
BANCO SANTANDER 2.12% 2028-02-08	EUR	2 276 235,74	26 229,63	2 235 595,22	(40 640,52)	XS1767931121
BANCO BILBAO VIZ 3.50% 2027-02-10	EUR	4 183 084,82	12 415,97	4 154 578,61	(28 506,21)	XS1562614831
BANCO SANTANDER 0.50% 2027-02-04	EUR	5 652 751,38	15 942,58	5 586 692,49	(66 058,89)	XS2113889351
BANKINTER SA 1.25% 2032-12-23	EUR	2 394 522,82	739,69	2 380 837,80	(13 685,02)	ES02136790F4
CAIXABANK SA 1.38% 2026-06-19	EUR	3 458 687,92	(7 321,57)	3 446 700,01	(11 987,91)	XS2013574038
TELEFONICA EMISI 0.66% 2030-02-03	EUR	4 588 155,68	16 604,03	4 536 547,63	(51 608,05)	XS2112289207
TOTALES Renta fija privada cotizada		29 375 817,40	4 133,44	29 173 325,16	(202 492,24)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO SANTAND 0.00% 2022-01-14	EUR	37 800 000,00	-	37 800 000,00	-	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		37 800 000,00	-	37 800 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		67 175 817,40	4 133,44	66 973 325,16	(202 492,24)	

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



CLASE 8.ª



005924834

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI POLI 0.85% 2027-01-15	EUR	22 278 035,31	3 244,31	22 356 610,61	78 575,30	IT0005390874
ITALY BUONI POLI 4.75% 2044-09-01	EUR	17 429 102,04	72 066,74	17 575 355,80	146 253,76	IT0004923998
BUNDESREPUBLIK D 2.50% 2046-08-15	EUR	35 120 570,06	(58 347,44)	36 907 146,80	1 786 576,74	DE0001102341
BUNDES OBLIGATION 0.00% 2030-08-15	EUR	42 696 644,66	(40 791,94)	43 011 561,48	314 916,82	DE0001102507
BUNDES OBLIGATION 0.00% 2035-05-15	EUR	12 133 503,48	4 258,99	12 215 904,53	82 401,05	DE0001102515
BUNDES OBLIGATION 0.00% 2027-11-15	EUR	34 943 702,94	(77 483,42)	34 984 916,99	41 214,05	DE0001102523
BUNDES OBLIGATION 0.00% 2023-09-15	EUR	60 627 130,63	(58 434,84)	60 525 169,32	(101 961,31)	DE0001104859
BUNDES OBLIGATION 0.00% 2025-10-10	EUR	42 893 006,22	(116 733,42)	42 851 493,80	(41 512,42)	DE0001141828
ITALY BUONI POLI 2.80% 2067-03-01	EUR	1 437 283,20	10 982,06	1 455 141,46	17 858,26	IT0005217390
BUNDESREPUBLIK D 4.25% 2039-07-04	EUR	20 102 401,75	(40 169,53)	20 761 830,03	659 428,28	DE0001135325
ITALY BUONI POLI 3.00% 2029-08-01	EUR	28 355 985,79	(314 753,24)	28 136 011,03	(219 974,76)	IT0005365165
ITALY BUONI POLI 3.35% 2035-03-01	EUR	17 081 518,65	40 024,28	17 029 477,48	(52 041,17)	IT0005358806
ITALY BUONI ORDI 0.30% 2023-08-15	EUR	32 002 952,39	(56 460,30)	32 063 843,57	60 891,18	IT0005413684
ITALY BUONI ORDI 0.00% 2026-04-01	EUR	27 696 088,06	4 185,26	27 428 493,12	(268 493,12)	IT0005437147
UNITED STATES TR 3.00% 2045-11-15	USD	99 176 242,52	143 159,91	113 803 137,64	14 626 895,12	US912810RP57
UNITED STATES TR 1.38% 2040-11-15	USD	45 588 268,53	255 828,28	50 151 970,17	4 563 701,64	US912810ST60
UNITED STATES TR 0.38% 2025-04-30	USD	125 451 567,24	239 342,06	132 619 030,86	7 167 463,62	US912828ZL77
UNITED STATES TR 0.62% 2030-05-15	USD	57 133 501,06	348 210,35	61 329 948,17	4 196 447,11	US912828ZQ64
UNITED STATES TR 0.38% 2027-07-31	USD	81 959 883,26	517 467,33	86 803 767,94	4 843 884,68	US91282CAD39
UNITED STATES TR 0.38% 2023-10-31	USD	209 609 336,00	168 821,66	207 974 622,25	(1 634 713,75)	US91282CDD02
ITALY BUONI ORDI 2.95% 2038-09-01	EUR	15 888 643,32	51 304,26	16 036 369,66	147 726,34	IT0005321325
TOTALES Deuda pública		1 029 605 367,11	1 095 721,36	1 066 020 904,53	36 415 537,42	
Renta fija privada cotizada						
BNP PARIBAS SA 0.62% 2032-12-03	EUR	2 898 455,30	1 548,90	2 794 600,51	(103 854,79)	FR0014000UJ9
OMV AG 2.88% 2049-09-01	EUR	2 288 461,36	21 141,10	2 286 704,71	(1 756,65)	XS2224439971
TDF INFRASTRUCTU 2.50% 2026-04-07	EUR	4 595 020,14	76 284,31	4 576 944,20	(18 075,94)	FR0013144201
ORANGE SA 1.88% 2030-09-12	EUR	2 800 048,18	(31 991,95)	2 723 041,59	(77 006,59)	FR0013359239
BPCE SA 0.62% 2023-09-26	EUR	6 866 423,52	(54 651,57)	6 863 686,27	(2 737,25)	FR0013367406
BNP PARIBAS SA 1.38% 2029-05-28	EUR	5 709 438,68	(9 800,19)	5 619 344,87	(90 093,81)	FR0013422011
ENGIE SA 1.62% 2049-07-08	EUR	2 759 849,35	21 276,37	2 759 522,79	(326,56)	FR0013431244
SOCIETE GENERALE 0.75% 2027-01-25	EUR	4 560 034,24	20 749,36	4 545 834,00	(14 200,24)	FR0013479276
SCHNEIDER ELECTRIC 0.25% 2029-03-11	EUR	3 472 556,12	(2 949,39)	3 402 441,25	(70 114,87)	FR0013494168
ENGIE SA 1.38% 2025-03-27	EUR	4 583 659,72	(28 276,61)	4 547 663,79	(35 995,93)	FR0013504644
CREDIT AGRICOLE 1.00% 2026-04-22	EUR	6 829 877,36	45 928,77	6 766 469,18	(63 408,18)	FR0013508512
COMPAGNIE FIN. E 1.00% 2031-05-19	EUR	4 628 074,70	(8 112,99)	4 528 237,65	(99 837,05)	FR0013512621

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

Bolsa



005924835

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JOHNSON AND JO 1.65% 2035-05-20	EUR	3 449 733,02	(19 034,47)	3 198 126,71	(251 606,31)	XS1412266907
SOCIETE GENERALE 1.00% 2030-11-24	EUR	4 692 639,82	4 893,15	4 698 226,23	5 586,41	FR0014000OZ2
ASSICURAZIONI GE 5.50% 2047-10-27	EUR	3 205 147,50	26 235,45	3 209 204,34	4 056,84	XS1311440082
LA POSTE 0.00% 2029-07-18	EUR	3 478 260,66	2 430,37	3 366 564,63	(111 696,03)	FR0014001IO6
LA BANQUE POSTAL 0.75% 2032-08-02	EUR	1 989 246,70	6 246,58	1 936 818,90	(52 427,80)	FR0014001R34
LA BANQUE POSTAL 0.75% 2031-06-23	EUR	3 186 021,72	12 685,21	3 132 385,69	(53 636,03)	FR0014004X1
GOLDMAN SACHS GR 1.38% 2024-05-15	EUR	4 519 473,50	(8 399,99)	4 512 744,17	(6 729,33)	XS1614198262
PROCTER AND GA 1.12% 2023-11-02	EUR	7 993 988,23	(113 466,12)	7 991 151,78	(2 836,45)	XS1314318301
ASR NEDERLAND NV 5.00% 2049-09-30	EUR	2 392 594,31	26 842,60	2 352 956,46	(39 637,85)	XS1115800655
MERCK KGAA 1.62% 2080-09-09	EUR	4 610 508,89	22 839,04	4 609 734,66	(774,23)	XS2218405772
BASF SE 1.62% 2037-11-15	EUR	3 741 193,99	(1 298,14)	3 654 425,77	(86 768,22)	XS1718417717
APPLE INC 1.38% 2029-05-24	EUR	4 575 552,38	(28 292,67)	4 480 972,25	(94 580,13)	XS1619312686
ABBVIE INC 1.38% 2024-05-17	EUR	9 134 627,46	(52 450,62)	9 132 534,94	(2 092,52)	XS1520899532
ANHEUSER BUSCH I 2.88% 2032-04-02	EUR	4 596 754,34	(5 556,85)	4 504 365,79	(92 388,55)	BE6320935271
WELLS FARGO AND 1.38% 2026-10-26	EUR	6 854 251,18	(49 823,74)	6 834 571,67	(19 679,51)	XS1400169931
CREDIT AGRICOLE 1.62% 2030-06-05	EUR	2 390 088,34	21 503,42	2 370 967,61	(19 120,73)	FR0013516184
UNILEVER PLC 1.50% 2039-06-11	EUR	2 280 833,59	16 474,30	2 210 740,38	(70 093,21)	XS2008925344
LA POSTE 4.38% 2023-06-26	EUR	4 565 435,91	(117 329,79)	4 584 368,91	18 933,00	FR0000476087
ELECTRICITE DE F 4.62% 2024-09-11	EUR	8 159 748,26	(275 126,12)	8 131 294,09	(28 454,17)	FR0011896513
GROUPAMA FP 6.38% 2049-05-28	EUR	2 422 581,93	79 958,22	2 380 781,22	(41 800,71)	FR0011949403
CNP ASSURANCES 4.25% 2045-06-05	EUR	2 391 180,07	51 349,32	2 360 764,47	(30 415,60)	XS2002018500
VODAFONE GROUP P 1.62% 2030-11-24	EUR	3 219 301,42	(3 810,86)	3 145 864,14	(73 437,28)	XS2102283061
ABN AMRO BANK NV 0.60% 2027-01-15	EUR	3 378 939,45	4 669,64	3 348 900,66	(30 038,79)	XS1403264374
MCDONALD S CORP 1.00% 2023-11-15	EUR	4 557 573,20	(53 778,89)	4 559 468,10	1 894,90	XS1040105980
PHILIP MORRIS IN 2.88% 2026-03-03	EUR	4 571 180,17	(26 887,94)	4 535 950,31	(35 229,86)	XS1048428442
VOLKSWAGEN INTER 4.62% 2049-03-24	EUR	4 589 371,95	151 255,75	4 724 426,94	135 054,99	XS1054522922
NN GROUP NV 4.62% 2044-04-08	EUR	2 396 025,27	72 536,22	2 331 045,18	(64 980,09)	XS1405775708
THERMO FISHER SC 0.75% 2024-09-12	EUR	4 662 842,10	(32 217,42)	4 651 856,79	(10 985,31)	FR0012444750
CREDIT AGRICOLE 4.25% 2045-01-13	EUR	10 035 220,83	374 034,93	9 992 742,41	(42 478,42)	XS2307764238
GLENCORE CAPITAL 0.75% 2029-03-01	EUR	3 206 657,86	20 789,61	3 174 647,42	(32 010,44)	XS0525602339
COOPERATIEVE RAB 4.12% 2025-07-14	EUR	3 512 491,96	(86 003,25)	3 500 125,38	(12 366,58)	XS1209031019
ELM BV FOR SWISS 2.60% 2049-09-01	EUR	2 392 735,40	19 336,16	2 362 813,76	(29 921,64)	CH0409606354
UBS GROUP FUNDIN 1.25% 2025-04-17	EUR	3 427 208,08	29 155,24	3 375 537,82	(51 670,26)	DE000A1UDWN5
SIEMENS FINANCIE 2.88% 2028-03-10	EUR	4 569 718,40	(45 276,66)	4 492 959,18	(76 759,22)	DE000A289DC9
BASF SE 0.25% 2027-06-05	EUR	4 595 721,62	(10 057,84)	4 555 244,62	(40 477,00)	DE000A289FK7
ALLIANZ SE 2.62% 2049-04-30	EUR	2 210 571,52	38 921,92	2 188 885,78	(21 685,74)	DE000A2DAHN6
ALLIANZ SE 3.10% 2047-07-06	EUR	6 847 963,20	91 187,01	6 684 090,58	(163 872,62)	

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
DAIMLER AG 1.50% 2029-07-03	EUR	4 577 766,48	(22 640,01)	4 576 901,67	(864,81)	DE000A2GSCW3
COMMERZBANK AG 0.88% 2027-01-22	EUR	4 561 752,17	36 589,74	4 532 316,97	(29 435,20)	DE000CZ45VM4
DEUTSCHE BANK AG 1.12% 2025-03-17	EUR	4 601 705,13	13 988,42	4 641 565,48	39 860,35	DE000DB7XJP9
DEUTSCHE BANK AG 1.38% 2032-02-17	EUR	2 340 236,21	27 552,74	2 298 510,36	(41 725,85)	DE000DL19VU0
DEUTSCHE BAHN FI 0.95% 2049-04-22	EUR	3 397 686,81	22 477,26	3 395 865,51	(1 821,30)	XS2010039035
SCHLUMBERGER FIN 0.25% 2027-10-15	EUR	2 912 554,98	(2 381,16)	2 871 448,77	(41 106,21)	XS2010045198
ENI SPA 0.62% 2030-01-23	EUR	3 899 046,58	8 276,73	3 780 060,36	(118 986,22)	XS2107315470
ACHMEA BV 4.25% 2049-02-04	EUR	2 390 455,22	83 480,01	2 360 319,58	(30 135,64)	XS1180651587
IBERDROLA INTERN 1.88% 2049-05-22	EUR	9 074 662,44	101 515,62	9 094 001,46	19 339,02	XS1721244371
JPMORGAN CHASE 1.09% 2027-03-11	EUR	6 841 517,01	57 827,70	6 737 868,37	(103 648,64)	XS1960248919
TENNET HOLDING B 0.50% 2040-11-30	EUR	2 325 106,31	3 986,73	2 141 944,42	(183 161,89)	XS2262065233
CIE DE ST GOBAIN 1.88% 2031-03-15	EUR	4 587 817,19	(3 018,30)	4 493 492,82	(94 324,37)	XS1962571011
CITIGROUP INC 1.25% 2026-07-06	EUR	4 566 831,48	26 690,62	4 502 017,51	(64 813,97)	XS2167003685
VODAFONE GROUP P 2.20% 2026-08-25	EUR	2 247 226,64	(6 337,14)	2 238 477,36	(8 749,28)	XS1372839214
AT AND T INC 2.40% 2024-03-15	EUR	5 711 894,75	(36 805,96)	5 692 053,74	(19 841,01)	XS1076018131
ING GROEP NV 2.12% 2031-05-26	EUR	6 878 673,89	83 253,42	6 809 151,58	(69 522,31)	XS2176621170
E.ON SE 0.38% 2023-04-20	EUR	7 990 245,67	(31 095,30)	7 993 217,67	2 972,00	XS2177575177
BRITISH TELECOM 1.75% 2026-03-10	EUR	3 667 579,81	48 251,72	3 658 782,72	(8 797,09)	XS1377679961
EQUINOR ASA 1.38% 2032-05-22	EUR	4 606 010,68	34 509,88	4 533 092,22	(72 918,46)	XS2178833690
DEUTSCHE TELEKOM 1.38% 2027-01-30	EUR	3 793 335,91	30 709,33	3 764 735,51	(28 600,40)	XS1557095616
APPLE INC 0.50% 2031-11-15	EUR	3 208 153,03	1 782,70	3 167 207,01	(40 946,02)	XS2079716937
BANQUE FEDERATIF 0.50% 2022-11-16	EUR	2 235 964,73	(18 917,53)	2 238 731,69	2 766,96	XS1856833543
ERG SPA 1.88% 2025-04-11	EUR	2 282 248,48	28 010,70	2 276 251,66	(5 996,82)	XS1981060624
ABBOTT IRELAND F 1.50% 2026-09-27	EUR	6 862 401,51	(81 875,44)	6 809 951,08	(52 450,43)	XS1883355197
STANDARD CHARTER 2.50% 2030-09-09	EUR	4 303 834,20	31 709,18	4 258 370,72	(45 463,48)	XS2183818637
OP CORPORATE BAN 1.62% 2030-06-09	EUR	2 330 697,98	20 461,02	2 284 801,64	(45 896,34)	XS2185867673
KERRY GROUP FINA 2.38% 2025-09-10	EUR	3 430 729,23	(61 312,49)	3 399 228,66	(31 500,57)	XS1288849471
RICHEMONT INTERN 2.00% 2038-03-26	EUR	1 856 311,38	3 070,12	1 744 797,14	(111 514,24)	XS1789759195
BANK OF AMERICA 1.38% 2030-05-09	EUR	4 572 516,47	38 145,79	4 443 354,75	(129 161,72)	XS1991265395
CREDIT SUISSE GR 0.62% 2033-01-18	EUR	3 489 962,56	23 497,47	3 287 576,56	(202 386,00)	CH0591979627
VF CORP 0.62% 2023-09-20	EUR	3 424 936,37	4 949,28	3 424 756,97	(179,40)	XS1492446460
GOLDMAN SACHS GR 0.25% 2028-01-26	EUR	4 487 555,04	16 852,11	4 447 471,83	(40 083,21)	XS2292954893
CREDIT AGRICOLE 1.25% 2026-04-14	EUR	3 429 263,08	(19 228,72)	3 395 575,46	(33 687,62)	XS1395021089
IBERDROLA INTERN 1.83% 2049-02-09	EUR	2 214 037,75	35 860,00	2 190 474,00	(23 563,75)	XS2295333988
INTESA SANPAOLO 2.12% 2025-05-26	EUR	5 709 954,01	(32 399,06)	5 719 518,21	9 564,20	XS2179037697
TOTAL CAPITAL IN 0.25% 2023-07-12	EUR	4 569 820,44	(24 446,65)	4 565 658,02	(4 162,42)	XS1443997223
RYANAIR HOLDINGS 2.88% 2025-09-15	EUR	2 249 555,27	(8 054,76)	2 230 904,49	(18 650,78)	XS2228260043

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
ENEL SPA 2.25% 2049-03-10	EUR	2 279 279,10	40 067,06	2 278 072,74	(1 206,36)	XS2228373671
ASSICURAZIONI GE 5.00% 2048-06-08	EUR	2 067 628,24	49 112,88	2 078 474,50	10 846,26	XS1428773763
AT AND T INC 3.15% 2036-09-04	EUR	2 278 707,45	17 879,71	2 209 933,20	(68 774,25)	XS1629866432
ENEL SPA 5.62% 2027-06-21	EUR	3 424 775,07	73 463,61	3 398 534,02	(26 241,05)	XS0306646042
ING GROEP NV 2.12% 2026-01-10	EUR	4 526 902,27	(8 345,01)	4 498 369,02	(28 533,25)	XS1933820372
OMV AG 1.00% 2026-12-14	EUR	1 603 383,78	(17 565,21)	1 582 698,62	(20 685,16)	XS1734689620
PHILIP MORRIS IN 0.80% 2031-08-01	EUR	3 202 792,30	11 269,99	3 154 165,90	(48 626,40)	XS2035474126
BP CAPITAL MARKE 2.82% 2032-04-07	EUR	3 448 704,13	(9 710,90)	3 324 756,99	(123 947,14)	XS2135801160
MORGAN STANLEY 0.41% 2027-10-29	EUR	4 558 477,07	3 244,80	4 531 512,90	(26 964,17)	XS2338643740
ASAHI GROUP HOLD 0.54% 2028-10-23	EUR	4 580 669,34	4 547,41	4 538 812,58	(41 856,76)	XS2242747348
Thermo Electron 1.88% 2049-10-01	EUR	1 745 500,17	2 795,92	1 614 701,47	(130 798,70)	XS2058557344
TAKEDA PHARMACEU 2.25% 2026-11-21	EUR	4 574 882,95	(83 509,10)	4 538 824,31	(36 058,64)	XS1843449122
AXA SA 3.25% 2049-05-28	EUR	6 769 933,70	115 495,21	6 677 750,20	(92 183,50)	XS1799611642
INTERNATIONAL BU 0.88% 2025-01-31	EUR	3 450 467,89	(14 252,89)	3 429 070,39	(21 397,50)	XS1944456109
ARGENTUM NETHERL 4.38% 2049-06-16	EUR	2 402 853,47	50 782,48	2 366 468,95	(36 384,52)	XS1245292807
TELEFONAKTIEBOLA 1.00% 2029-05-26	EUR	1 713 406,11	10 556,53	1 693 641,01	(19 765,10)	XS2345996743
VERIZON COMMUNIC 1.62% 2024-03-01	EUR	9 131 398,69	(62 805,94)	9 126 933,25	(4 465,44)	XS1146282634
DIAGEO FINANCE P 2.50% 2032-03-27	EUR	3 448 426,58	(5 621,97)	3 375 160,31	(73 266,27)	XS2147889690
NESTLE FINANCE I 1.50% 2030-04-01	EUR	3 441 009,35	(14 763,41)	3 361 497,76	(79 511,59)	XS2148390755
BMW FINANCE NV 1.50% 2029-02-06	EUR	5 728 702,12	(6 608,41)	5 709 131,82	(19 570,30)	XS1948611840
PROLOGIS EURO FI 0.25% 2027-09-10	EUR	3 427 128,68	2 650,95	3 399 836,14	(27 292,54)	XS2049582625
SIEMENS FINANCIE 0.50% 2034-09-05	EUR	3 453 880,91	(4 591,29)	3 317 684,01	(136 196,90)	XS2049616894
MORGAN STANLEY 0.50% 2029-10-26	EUR	4 499 313,77	4 107,92	4 443 313,11	(56 000,66)	XS2250008245
DH EUROPE FINANC 0.45% 2028-03-18	EUR	4 571 833,88	15 903,65	4 538 282,51	(33 551,37)	XS2050404800
FRESENIUS 1.62% 2027-10-08	EUR	3 437 572,04	(34 445,65)	3 395 012,63	(42 559,41)	XS2152329053
FIDELITY NATIIONA 0.75% 2023-05-21	EUR	3 443 492,31	(17 937,34)	3 440 446,29	(3 046,02)	XS1843436574
TOTALES Renta fija privada cotizada		459 636 451,16	752 335,65	454 716 289,15	(4 920 162,01)	



005924837

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
INVESCO JAPANESE EQUITY	EUR	117 175 631,70	-	123 527 324,54	6 351 692,84	LU2139470012
ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	16 426 142,39	-	16 418 467,45	(7 674,94)	IE0032523478
VONTBEL FUND EUR CORP	EUR	14 027 132,07	-	14 838 321,12	811 189,05	LU1525532344
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A)	EUR	49 389 667,42	-	51 049 891,17	1 660 223,75	LU1727354448
DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	103 064 457,80	-	106 604 498,65	3 540 040,85	LU0274209237
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	54 306 103,38	-	59 488 669,02	5 182 565,64	LU0276014130
EURIZON BONG AGGREGATE R	EUR	10 301 360,45	-	11 661 002,54	1 359 642,09	LU1529955392
MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	101 528 369,47	-	101 405 152,23	(123 217,24)	LU0360478795
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	36 084 090,72	-	38 661 891,07	2 577 800,35	LU0360483100
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	24 578 804,22	-	25 727 896,77	1 149 092,55	LU0243958047
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	190 138 057,29	-	213 569 488,78	23 431 431,49	LU1437017350
ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	34 566 172,16	-	38 851 866,08	4 285 693,92	LU0227757233
SANTANDER SICAV NORTH	USD	45 611 389,34	-	74 120 872,23	28 509 482,89	LU1942727311
EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR	49 853 728,16	-	66 302 741,30	16 449 013,14	LU1443248544
UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR	14 101 498,97	-	13 909 396,56	(192 102,41)	LU1048317025
INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	26 465 982,56	-	26 716 239,06	250 256,50	LU1549405022
LUMYNA - PSAM GLOBAL EVE	EUR	31 507 156,32	-	32 544 595,67	1 037 439,35	LU1951090015
SCHRODER INT EMERGING AS	EUR	59 761 941,44	-	59 490 657,77	(271 283,67)	LU1751207348
DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	26 161 962,15	-	26 347 126,24	185 164,09	LU1054331407
FIDELITY EUROPEAN HIGH Y	EUR	43 749 495,38	-	43 610 841,41	(138 653,97)	LU0957027591
MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	28 868 409,17	-	31 683 850,62	2 815 441,45	LU0583240519
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	37 472 209,26	-	38 604 580,88	1 132 371,62	LU1136108757
NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	80 564 703,96	-	89 234 480,24	8 669 776,28	IE00B78FDY06
ABERDEEN STANDARD SICAV	EUR	25 560 362,32	-	28 639 972,61	3 079 610,29	LU0700927352
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	232 431 539,81	-	365 543 705,89	133 112 166,08	LU1681048804
ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	27 553 294,32	-	27 621 166,21	67 871,89	IE0032895942
MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	58 298 300,61	-	58 293 443,04	(4 857,57)	IE0033758917
NN L US CREDIT	EUR	92 877 041,58	-	91 824 343,41	(1 052 698,17)	LU0803997666
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	14 265 201,11	-	14 907 039,33	641 838,22	LU1004011935
SANTANDER SICAV SANTAN	USD	12 189 098,80	-	12 471 830,21	282 731,41	LU2004895517
VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	89 488 964,37	-	101 680 442,85	12 191 478,48	IE0007201266
UBS ETF BARCLAYS USD EM	EUR	5 134 474,19	-	5 504 379,00	369 904,81	LU1324516308
PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	71 925 493,40	-	71 984 334,75	58 841,35	IE00B2R34Y72
BGI IF SHARES EMERGING	EUR	33 269 669,75	-	34 987 370,59	1 717 700,84	LU1373035663
AMUNDI 3 6 M	EUR	102 180 250,60	-	102 152 156,49	(28 094,11)	FR0011088657
ELEVA UCITS FUND ELEVA	EUR	60 359 104,19	-	78 758 260,35	18 399 156,16	LU1111643042



005924838

CLASE 8.ª

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR	17 417 004,84	-	17 503 874,47	86 869,63	LU0141799097
BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	326 976 978,32	-	326 748 138,53	(228 839,79)	LU1819949246
DB X TRACK II EM MKT LIQ	EUR	15 477 211,53	-	16 688 805,21	1 211 593,68	LU0321462953
MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	55 318 953,78	-	71 149 190,07	15 830 236,29	LU0219424131
GS GROWTH Y EMERGING MAR	EUR	28 252 622,31	-	28 848 739,82	596 117,51	LU0622306651
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	36 164 036,32	-	38 541 363,60	2 377 327,28	LU0225310266
PRINCIPAL GLOBAL PREFERR	EUR	7 236 480,35	-	7 615 742,05	379 261,70	IE00B2NGJY51
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD	EUR	24 687 355,26	-	24 304 042,02	(383 313,24)	IE00BJSFR200
ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR	47 359 923,73	-	47 077 027,62	(282 896,11)	IE00B66F4759
ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	65 407 684,85	-	73 752 308,76	8 344 623,91	IE00B6R52259
SPDR BARCLAYS CAPITAL EU	EUR	11 613 862,61	-	11 708 368,56	94 505,95	IE00B6YX5M31
ALGBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	21 234 830,49	-	22 914 450,82	1 679 620,33	IE00B81TMV64
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	14 241 507,35	-	14 246 438,72	4 931,37	IE00B9M6SJ31
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	76 116 081,23	-	79 894 131,05	3 778 049,82	IE00BDZRX185
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	115 295 946,17	-	114 128 218,69	(1 167 727,48)	IE00BF3N7102
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	98 253 846,79	-	134 367 464,25	36 113 617,46	IE00BFNM3G45
JANUS HENDERSON GLB H/Y	EUR	24 197 247,35	-	24 124 038,79	(73 208,56)	LU1963063828
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	19 721 250,78	-	19 742 568,39	21 317,61	IE00BJSFQW37
INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	524 375 771,17	-	807 690 218,55	283 314 447,38	IE00B3YCGJ38
SPDR BARCLAYS EMERGING M	EUR	78 249 910,10	-	73 822 983,47	(4 426 926,63)	IE00BK8JH525
ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	123 596 778,14	-	127 563 862,73	3 967 084,59	IE00BKMGZ666
CRABEL GEMINI UCITS FUND	EUR	21 625 579,04	-	22 044 241,58	418 662,54	IE00BKPF774
ISHARES CHINA CNY BOND U	USD	48 424 101,83	-	55 644 339,39	7 220 237,56	IE00BKPSFD61
BARINGS EM MK LOC DB T	EUR	64 666 053,20	-	60 454 034,11	(4 212 019,09)	IE00BKZGKP70
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	58 682 422,61	-	59 234 623,73	552 201,12	IE00BNK9T448
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	152 665 273,34	-	184 962 080,74	32 296 807,40	IE00BTJRMPP35
UBS ETFs PLC MSCI ACWI	EUR	130 221 582,31	-	147 693 384,43	17 471 802,12	IE00BYM11H29
BAILLIE GIFFORD WORLDWID	EUR	58 384 253,74	-	65 875 948,18	7 491 694,44	IE00BYW73306
ISHARES III PLC ISHARE	USD	110 979 354,66	-	109 037 998,37	(1 941 356,29)	IE00BFZPF546
DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	36 474 092,93	-	36 448 917,69	(25 175,24)	LU1490674006
DB X TRACK.BARCLAYS USD	EUR	14 103 095,05	-	13 909 910,04	(193 185,01)	IE00BZ036J45
UBS LX BOND CHINA FX IN	EUR	10 696 117,01	-	11 969 773,34	1 273 656,33	LU2275736432
WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	85 921 723,68	-	126 159 513,40	40 237 789,72	LU1076253134
MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR	19 733 639,61	-	19 710 452,71	(23 186,90)	LU1777195956
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	26 130 459,89	-	26 195 354,43	64 894,54	LU0478205379
SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	104 243 698,02	-	106 138 210,61	1 894 512,59	LU1078767826



CLASE 8.ª



005924839

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
LYXOR ETF EURO CORP BOND	EUR	8 214 951,52	-	8 230 523,06	15 571,54	LU1829219127
THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	42 100 826,36	-	42 467 483,22	366 656,86	LU1849560120
ISHARES MSCI EUROPE SRI	EUR	52 865 257,00	-	71 530 193,70	18 664 936,70	IE00B52VJ196
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	365 822 003,86	-	489 757 273,75	123 935 269,89	LU0490618542
SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	129 785 920,38	-	147 728 044,80	17 942 124,42	IE00B44Z5B48
BGF GLOBAL HIGH YIELD BO	EUR	45 512 632,85	-	45 301 931,99	(210 700,86)	LU1791806000
T ROWE PRICE FUNDS SICAV	EUR	31 590 103,76	-	37 609 213,16	6 019 109,40	LU0918140210
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	323 347 245,49	-	511 405 931,32	188 058 685,83	LU0496786574
ISHARES MSCI KOREA ETF	EUR	8 870 521,18	-	8 664 079,20	(206 441,98)	IE00B0M63391
ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	106 272 640,85	-	109 675 757,24	3 403 116,39	IE00B1YZSC51
ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	54 507 774,88	-	54 611 242,23	103 467,35	IE00B3F81R35
SSGA SPDR BARCLAYS EURO	EUR	6 842 189,14	-	6 852 558,78	10 369,64	IE00B3T9LM79
VANGUARD SYP 500 UCITS E	EUR	200 580 248,45	-	268 579 484,82	67 999 216,37	IE00B3XXRP09
JANUS HENDERSON UNITED	EUR	60 880 372,30	-	65 158 366,30	4 277 994,00	LU0966752916
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	44 457 661,60	-	44 468 541,52	10 879,92	LU2188668326
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 425 779 527,87	-	7 598 111 195,69	1 172 331 667,82	
Acciones y participaciones no Directiva						
SANTANDER SICAV SANTAN	EUR	17 785 799,09	-	20 259 677,12	2 473 878,03	LU1917959899
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		17 785 799,09	-	20 259 677,12	2 473 878,03	
TOTAL Cartera Exterior		7 932 807 145,23	1 848 057,01	9 139 108 066,49	1 206 300 921,26	



CLASE 8.ª



005924840

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 100000 FISICA	USD	31 329 397,13	30 853 098,23	22/03/2022
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	111 286 359,16	114 690 625,00	18/03/2022
NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00% 100000 FISICA	EUR	79 973 760,00	76 080 320,00	8/03/2022
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00% 03 100000 FISICA	USD	515 733 879,95	509 362 003,13	22/03/2022
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	310 556 780,33	313 971 468,02	10/03/2022
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00% 100000 FISICA	EUR	236 472 840,00	232 377 720,00	8/03/2022
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	24 397 254,18	24 420 971,98	14/03/2022
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	54 512 151,28	53 860 365,22	18/03/2022
SYP 500 INDEX 50	USD	53 373 468,64	54 393 937,65	18/03/2022
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	1 428 658 458,22	1 434 375 848,39	14/03/2022
TOTALES Futuros comprados		2 846 294 348,89	2 844 386 357,62	
Compra de opciones "call"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	446 346 000,00	207 144,00	21/01/2022
TOTALES Compra de opciones "call"		446 346 000,00	207 144,00	
Emisión de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	230 523 750,00	446 175,00	21/01/2022
SYP 500 INDEX 100	USD	454 615 686,00	405 906,86	20/01/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		685 139 436,00	852 081,86	
Futuros vendidos				
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	440 123 702,75	441 139 265,99	14/03/2022
NOCIONAL EURO-BTP 3 YR 6.00 0 100000 FISICA	EUR	114 572 918,00	112 609 660,00	8/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		554 696 620,75	553 748 925,99	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	247 038 000,00	104 804,00	21/01/2022
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	251 345 250,00	2 266 569,00	21/01/2022
SYP 500 INDEX 100	USD	589 735 518,75	192 566,70	21/01/2022
SYP 500 INDEX 100	USD	497 912 418,00	1 986 237,58	20/01/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		1 586 031 186,75	4 550 177,28	
Emisión de opciones "call"				
SYP 500 INDEX 100	USD	142 437 807,00	497 798,11	21/01/2022
TOTALES Emisión de opciones "call"		142 437 807,00	497 798,11	
TOTALES		6 260 945 399,39	3 404 242 484,86	

CLASE 8.^a

005924841

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

CLASE 8.^a

005924842

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT 1.20% 2040-10-31	EUR	2 870 592,75	3 506,01	2 926 115,13	55 522,38	ES00000012G42
SPAIN GOVERNMENT 1.25% 2030-10-31	EUR	10 344 197,03	2 228,43	10 469 295,08	125 098,05	ES00000012G34
SPAIN GOVERNMENT 0.80% 2027-07-30	EUR	4 758 413,32	7 963,23	4 801 743,90	43 330,58	ES00000012G26
SPAIN GOVERNMENT 1.85% 2035-07-30	EUR	4 693 031,09	21 984,14	4 771 735,21	78 704,12	ES00000012E69
SPAIN GOVERNMENT 1.45% 2029-04-30	EUR	2 772 990,07	14 314,82	2 844 085,07	71 095,00	ES00000012E51
SPAIN GOVERNMENT 1.45% 2027-10-31	EUR	645 276,25	(3 816,37)	666 248,56	20 972,31	ES00000012A89
SPAIN GOVERNMENT 2.35% 2033-07-30	EUR	3 812 054,05	20 351,04	3 869 666,38	57 612,33	ES000000128Q6
TOTALES Deuda pública		29 896 554,56	66 531,30	30 348 889,33	452 334,77	
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZ 0.75% 2022-09-11	EUR	406 841,26	223,87	407 040,46	199,20	XS1678372472
BANCO SANTANDER 0.50% 2027-02-04	EUR	299 848,68	1 366,24	304 853,32	5 004,64	XS2113889351
CAIXABANK SA 1.38% 2026-06-19	EUR	207 063,72	1 241,48	210 963,70	3 899,98	XS2013574038
TELEFONICA EMISI 0.66% 2030-02-03	EUR	302 555,17	1 762,43	308 087,52	5 532,35	XS2112289207
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 216 308,83	4 594,02	1 230 945,00	14 636,17	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA SA	EUR	3,25	-	2,91	(0,34)	ES06784309D9
TELEFONICA SA	EUR	1 708,19	-	1 515,42	(192,77)	ES0178430098
REPSOL SA	EUR	688,70	-	665,54	(23,16)	ES06735169H8
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	15 572,08	-	18 977,85	3 405,77	ES0167050915
IBERDROLA SA	EUR	63 417,01	-	70 036,20	6 619,19	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		81 389,23	-	91 197,92	9 808,69	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO SANTAND 0.00% 2021-12-29	EUR	17 000 000,00	-	17 001 128,39	1 128,39	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		17 000 000,00	-	17 001 128,39	1 128,39	
TOTAL Cartera Interior		48 194 252,62	71 125,32	48 672 160,64	477 908,02	

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

Cartera Exterior

Deuda pública

ITALY BUONI POLI 1.45% 2036-03-01
ITALY BUONI POLI 0.85% 2027-01-15
ITALY BUONI POLI 3.00% 2029-08-01
ITALY BUONI POLI 5.75% 2033-02-01
ITALY BUONI POLI 6.50% 2027-11-01

TOTALES Deuda pública

Renta fija privada cotizada

ALLIANZ SE 3.10% 2047-07-06
MORGAN STANLEY 1.88% 2027-04-27
PHILIP MORRIS IN 2.88% 2026-03-03
VOLKSWAGEN INTER 4.62% 2049-03-24
ITALY BUONI ORDI 1.65% 2030-12-01
THERMO FISHER SC 0.75% 2024-09-12
ENI SPA 0.62% 2030-01-23
UBS GROUP FUNDIN 1.25% 2025-04-17
LVMH MOET HENNES 0.75% 2024-05-26
BASF SE 0.25% 2027-06-05
ELECTRICITE DE F 4.62% 2024-09-11
DAIMLER AG 1.50% 2029-07-03
COMMERZBANK AG 1.00% 2026-03-04
DEUTSCHE BANK AG 1.12% 2025-03-17
DEUTSCHE BAHN FI 0.95% 2049-04-22
JOHNSON AND JO 1.65% 2035-05-20
CREDIT AGRICOLE 4.25% 2045-01-13
BAT INTERNATIONAL 2.25% 2030-01-16
SIEMENS FINANCIE 2.88% 2028-03-10
RICHEMONT INTERN 2.00% 2038-03-26
CITIGROUP INC 1.25% 2026-07-06
AT AND T INC 2.40% 2024-03-15
ING GROEP NV 2.12% 2031-05-26
E.ON SE 0.38% 2023-04-20
INTESA SANPAOLO 2.12% 2025-05-26
LLOYDS BANKING G 1.50% 2027-09-12
ABBOTT IRELAND F 1.50% 2026-09-27
MCDONALD S CORP 1.00% 2023-11-15
KERRY GROUP FINA 2.38% 2025-09-10

Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EUR	4 125 950,56	17 341,92	4 244 984,75	119 034,19	IT0005402117
EUR	9 786 875,97	30 351,48	10 035 481,80	248 605,83	IT0005390874
EUR	13 807 194,66	88 471,14	14 157 854,27	350 659,61	IT0005365165
EUR	4 021 055,74	33 923,01	4 189 583,70	168 527,96	IT0003256820
EUR	8 819 801,92	(28 278,02)	9 055 084,57	235 282,65	IT0001174611
	40 560 878,85	141 809,53	41 682 989,09	1 122 110,24	
EUR	454 936,62	6 079,13	462 478,04	7 541,42	DE000A2DAHNG
EUR	273 614,26	2 424,07	276 469,22	2 854,96	XS1603892149
EUR	274 534,20	4 516,94	275 219,01	684,81	XS1040105980
EUR	274 720,72	9 215,91	284 774,84	10 054,12	XS1048428442
EUR	13 797 746,17	(1 863,83)	14 211 768,05	414 021,88	IT0005413171
EUR	479 382,99	350,65	479 613,18	230,19	XS1405775708
EUR	341 262,92	1 842,07	346 118,16	4 855,24	XS2107315470
EUR	208 134,90	1 773,97	208 323,15	188,25	CH0409606354
EUR	548 212,41	1 478,46	548 425,14	212,73	FR0013257623
EUR	305 447,92	273,49	306 722,96	1 275,04	DE000A289DC9
EUR	710 577,91	3 047,32	710 631,72	53,81	FR0010800540
EUR	274 396,11	1 369,53	276 946,39	2 550,28	DE000A2GSCW3
EUR	274 500,02	1 818,67	276 528,14	2 028,12	DE000CZ40NS9
EUR	303 315,03	2 540,24	310 263,02	6 947,99	DE000DB7XJP9
EUR	197 846,36	1 322,19	202 134,80	4 288,44	XS2010039035
EUR	204 478,97	1 241,16	206 538,09	2 059,12	XS1412266907
EUR	437 951,79	16 442,62	447 989,55	10 037,76	FR0012444750
EUR	342 581,40	6 349,14	348 867,24	6 285,84	XS1664644983
EUR	273 969,35	3 934,87	275 176,99	1 207,64	DE000A1UDWN5
EUR	120 017,07	1 333,96	124 541,29	4 524,22	XS1789759195
EUR	273 919,28	2 153,42	275 955,63	2 036,35	XS2167003685
EUR	343 167,07	4 762,12	343 249,09	82,02	XS1076018131
EUR	418 738,56	5 123,29	427 404,71	8 666,15	XS2176621170
EUR	480 384,56	608,06	480 701,80	317,24	XS2177575177
EUR	342 623,79	3 219,80	348 291,25	5 667,46	XS2179037697
EUR	205 225,44	479,81	209 211,55	3 986,11	XS1681050610
EUR	410 620,96	437,19	411 633,50	1 012,54	XS1883355197
EUR	310 918,56	(298,49)	310 870,57	(47,99)	XS1403264374
EUR	205 269,99	517,48	206 150,89	880,90	XS1288849471

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ABN AMRO BANK NV 0.60% 2027-01-15	EUR	203 971,27	1 033,63	205 911,19	1 939,92	XS2102283061
BANK OF AMERICA 1.38% 2030-05-09	EUR	273 741,11	2 295,56	279 580,72	5 839,61	XS1991265395
CREDIT AGRICOLE 1.25% 2026-04-14	EUR	214 316,01	1 292,20	214 735,47	419,46	XS1395021089
COCA COLA COTHE 0.75% 2023-03-09	EUR	548 273,76	2 376,44	548 017,81	(255,95)	XS1197832915
AXA SA 3.25% 2049-05-28	EUR	205 010,52	3 513,38	211 397,32	6 386,80	XS1799611642
WELLS FARGO AND 1.38% 2026-10-26	EUR	411 504,42	374,17	417 374,86	5 870,44	XS1400169931
LA POSTE 4.38% 2023-06-26	EUR	274 532,06	3 429,24	274 943,25	411,19	FR0000476087
AUTOROUTES DU SU 5.62% 2022-07-04	EUR	494 298,76	7 537,72	494 765,66	466,90	FR0010491720
RTE RESEAU DE TR 1.88% 2037-10-23	EUR	365 312,17	371,67	370 810,69	5 498,52	FR0013290749
STANDARD CHARTER 2.50% 2030-09-09	EUR	137 274,80	1 030,68	141 448,76	4 173,96	XS2183818637
BMW FINANCE NV 1.50% 2029-02-06	EUR	341 881,04	3 427,58	345 131,71	3 250,67	XS1948611840
OMV AG 1.00% 2026-12-14	EUR	95 493,11	(126,76)	95 933,18	440,07	XS1734689620
BP CAPITAL MARKE 2.82% 2032-04-07	EUR	204 814,57	2 867,06	211 537,63	6 723,06	XS2135801160
FIDELITY NATIONA 0.75% 2023-05-21	EUR	480 104,96	1 419,71	480 223,48	118,52	XS1843436574
TAKEDA PHARMACEU 2.25% 2026-11-21	EUR	274 148,48	(292,08)	276 452,59	2 304,11	XS1843449122
TOTAL CAPITAL IN 0.25% 2023-07-12	EUR	304 401,96	43,82	304 683,60	281,64	XS1443997223
INTERNATIONAL BU 0.88% 2025-01-31	EUR	410 964,16	2 349,15	410 595,16	(369,00)	XS1944456109
VERIZON COMMUNIC 1.62% 2024-03-01	EUR	547 941,95	5 196,16	547 413,40	(528,55)	XS1146282634
CAPGEMINI SA 2.50% 2023-07-01	EUR	532 477,79	3 985,89	532 236,23	(241,56)	FR0012821940
NESTLE FINANCE I 1.50% 2030-04-01	EUR	204 959,10	1 560,71	206 688,89	1 729,79	XS2148390755
COOPERATIVE RAB 4.12% 2025-07-14	EUR	410 493,44	3 758,28	410 233,56	(259,88)	XS0525602339
SIEMENS FINANCIE 0.50% 2034-09-05	EUR	204 606,41	260,83	209 905,72	5 299,31	XS2049616894
ENEL FINANCE INT 1.12% 2026-09-16	EUR	548 107,87	586,21	548 754,95	647,08	XS1750986744
FRESENIUS 1.62% 2027-10-08	EUR	206 075,16	312,78	209 288,66	3 213,50	XS2152329053
SHELL INTERNATIO 1.88% 2032-04-07	EUR	205 583,00	2 041,91	210 523,66	4 940,66	XS2154419118
BANQUE FEDERATIV 0.50% 2022-11-16	EUR	406 430,76	(346,05)	406 616,63	185,87	XS1856833543
JPMORGAN CHASE 1.09% 2027-03-11	EUR	411 184,50	3 482,74	414 255,60	3 071,10	XS1960248919
MEDTRONIC GLOBAL 1.12% 2027-03-07	EUR	274 270,39	1 897,88	276 085,70	1 815,31	XS1960678255
DIAGEO FINANCE P 2.50% 2032-03-27	EUR	205 185,95	2 653,13	207 079,18	1 893,23	XS2147889690
CREDIT AGRICOLE 1.00% 2026-04-22	EUR	412 767,34	2 783,56	416 117,04	3 349,70	FR0013508512
ORANGE SA 1.88% 2030-09-12	EUR	347 456,51	800,62	351 096,59	3 640,08	FR0013359239
BPCE SA 0.62% 2023-09-26	EUR	409 786,01	21,54	410 275,99	489,98	FR0013367406
UNIBAIL RODAMCO 1.00% 2027-02-27	EUR	202 977,75	1 602,12	204 512,94	1 535,19	FR0013405032
BNP PARIBAS SA 1.38% 2029-05-28	EUR	321 695,74	1 989,71	326 106,69	4 410,95	FR0013422011
LA POSTE 0.38% 2027-09-17	EUR	408 478,22	200,38	410 879,13	2 400,91	FR0013447604
SOCIETE GENERALE 0.75% 2027-01-25	EUR	301 305,90	2 082,22	307 550,16	6 244,26	FR0013479276
SCHNEIDER ELECTR 0.25% 2029-03-11	EUR	202 673,96	344,46	204 583,65	1 909,69	FR0013494168



005924844

CLASE 8.^a

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

005924845

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ING GROEP NV 2.12% 2026-01-10	EUR	221 084,20	3 374,62	221 761,26	677,06	XS1933820372
SANOFI SA 1.00% 2025-04-01	EUR	527 158,98	2 615,45	526 540,37	(618,61)	FR0013505104
AT AND T INC 3.15% 2036-09-04	EUR	340 408,59	2 202,02	353 669,05	13 260,46	XS1629868432
COMPAGNIE FIN. E 1.00% 2031-05-19	EUR	321 065,31	1 489,86	323 908,67	2 843,36	FR0013512621
GOLDMAN SACHS GR 1.38% 2024-05-15	EUR	548 433,14	3 688,05	549 010,94	577,80	XS1614198262
PROCTER AND GA 1.12% 2023-11-02	EUR	480 174,91	(431,74)	479 930,45	(244,46)	XS1314318301
APPLE INC 1.38% 2029-05-24	EUR	272 949,92	1 425,49	273 294,32	344,40	XS1619312886
ABBVIE INC 1.38% 2024-05-17	EUR	547 733,49	3 308,89	549 321,36	1 587,87	XS1520899532
ANHEUSER BUSCH I 2.88% 2032-04-02	EUR	273 808,68	4 038,74	281 844,27	8 035,59	BE6320935271
IBERDROLA INTERN 1.88% 2049-05-22	EUR	507 619,61	5 703,13	512 478,95	4 859,34	XS1721244371
CIE DE ST GOBAIN 1.88% 2031-03-15	EUR	227 030,92	2 515,20	230 826,53	3 795,61	XS1962571011
ENGIE SA 1.38% 2025-03-27	EUR	532 713,61	3 852,88	531 617,26	(1 096,35)	FR0013504644
TOTALES Renta fija privada cotizada		39 893 177,60	184 434,08	40 520 948,85	627 771,25	
Acciones y participaciones Directiva						
EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR	11 152 978,06	-	12 864 490,17	1 711 512,11	LU1443248544
BGIF I SHARES EMERGING	EUR	8 645 078,95	-	9 487 775,96	842 697,01	LU1373035663
VONTOBEL FUND EUR CORP	EUR	2 117 972,55	-	2 245 724,25	127 751,70	LU1525532344
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A)	EUR	14 176 479,38	-	14 961 969,44	785 490,06	LU1727354448
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	6 891 238,60	-	7 495 504,46	604 265,86	LU0276014130
MORGAN STANLEY INVESTORS	EUR	5 848 710,63	-	6 270 417,06	421 706,43	LU0360483100
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	3 153 237,92	-	3 335 907,35	182 669,43	LU1136108757
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	26 632 513,77	-	29 265 272,37	2 632 758,60	LU1437017350
INVECO EURO CORPORATE B	EUR	3 581 166,86	-	3 781 190,15	200 023,29	LU0243958047
SANTANDER SICAV NORTH	USD	10 672 242,82	-	17 482 402,03	6 810 159,21	LU1942727311
ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	7 601 760,54	-	8 315 048,55	713 288,01	LU0227757233
UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR	1 706 657,38	-	1 782 123,53	75 466,15	LU1048317025
INVECO GLOBAL INVMT GRD	EUR	6 171 172,85	-	6 304 842,70	133 669,85	LU1549405022
MS PSAM GLOBAL EVENT UCI	EUR	2 086 850,46	-	2 319 322,50	232 472,04	LU1951088977
SCHRODER INT EMERGING AS	EUR	8 116 072,33	-	9 196 705,43	1 080 633,10	LU1751207348
MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	5 062 406,28	-	5 810 422,59	748 016,31	LU0583240519
JANUS HENDERSON UNITED	EUR	3 566 676,15	-	3 686 618,04	119 941,89	LU0966752916
STANDARD LIFE EUR CORP B	EUR	12 564 697,54	-	12 928 272,14	363 574,60	LU0767911984
ABERDEEN STANDARD SICAV	EUR	2 812 464,89	-	3 236 215,58	423 750,69	LU0700927352
INVECO JAPANESE EQUITY	EUR	6 201 086,19	-	6 602 796,39	401 710,20	LU2139470012
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	7 656 364,13	-	9 011 736,11	1 355 371,98	IE00B4L5Y983
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	23 239 835,95	-	28 442 469,49	5 202 633,54	LU1681048804
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	1 391 485,52	-	1 467 716,30	76 230,78	LU1004011935

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

CLASE 8.^a

005924846

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SANTANDER SICAV SANTAN	USD	3 146 079,25	-	3 011 114,54	(134 964,71)	LU2004895517
VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	15 783 613,08	-	17 210 056,79	1 426 443,71	IE0007201266
ISHARES FTSE 250	GBP	5 175 269,32	-	5 452 706,84	277 437,52	IE00B00FV128
PRINCIPAL GLOBAL PREFERR	EUR	2 053 653,78	-	2 121 974,34	68 320,56	IE00B2NGJY51
PIMCO GLOBAL INVESTORS S	EUR	8 363 951,65	-	8 582 446,16	218 494,51	IE00B2NSVP60
UBS ETF BARCLAYS USD EM	EUR	2 531 711,62	-	2 836 226,58	304 514,96	LU1324516308
MAN FUNDS PLC MAN GLG	EUR	1 269 372,09	-	1 268 068,24	(1 303,85)	IE00B45R5B91
WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	15 297 407,54	-	20 827 786,47	5 530 378,93	LU1076253134
NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	16 812 298,12	-	18 433 749,93	1 621 451,81	IE00B78FDY06
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	7 829 429,78	-	8 288 976,58	459 546,80	IE00B8BS6228
ELEVA UCITS FUND ELEVA	EUR	12 148 835,46	-	13 603 075,54	1 454 240,08	LU1111643042
DB X TRACK II EM MKT LIQ	EUR	3 577 727,29	-	4 142 964,00	565 236,71	LU0321462953
MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	13 998 703,10	-	16 112 499,91	2 113 796,81	LU0219424131
GS GROWTH Y EMERGING MAR	EUR	2 098 728,03	-	2 221 395,88	122 667,85	LU0622306651
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	4 088 670,11	-	4 353 391,97	264 721,86	LU0225310266
ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	6 480 200,78	-	6 625 707,83	145 507,05	LU0226954369
PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	5 182 497,86	-	5 704 529,26	522 031,40	IE00B2R34Y72
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD	EUR	4 141 461,49	-	4 591 077,70	449 616,21	IE00BJSFR200
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	6 288 616,83	-	6 670 813,00	382 196,17	LU0569863755
ISHARES EDGE MSCI USA VA	EUR	6 524 874,59	-	6 704 221,87	179 347,28	IE00BD1F4M44
PIMCO GIS EMERGING MARKE	USD	12 592 271,41	-	13 260 411,69	668 140,28	IE00BDSTPS26
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	15 304 307,77	-	16 295 516,74	991 208,97	IE00BDZRX185
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	12 774 425,94	-	13 648 552,66	874 126,72	IE00BF3N7102
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	7 077 845,48	-	7 714 790,65	636 945,17	IE00BFNM3G45
ISHARES III PLC ISHARE	EUR	8 453 461,92	-	8 562 909,68	109 447,76	IE00BFZPF546
ISHARES GLOBAL CORP BOND	USD	2 635 424,93	-	2 725 017,12	89 592,19	IE00B9M6S31
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	4 968 166,28	-	5 115 223,39	147 057,11	IE00BJSFQW37
ISHARES J.P. MORGAN USD	EUR	9 392 105,46	-	10 362 056,87	969 951,41	IE00B9M6RS56
SPDR BARCLAYS EMERGING M	EUR	8 490 074,50	-	8 750 379,91	259 705,41	IE00BK8JH525
ISHARES CHINA CNY BOND U	USD	15 653 057,59	-	15 678 761,56	25 703,97	IE00BKPSFD61
VANGUARD FTSE 250 UCITS	GBP	13 678 894,72	-	14 275 473,07	596 578,35	IE00BKX55Q28
BARINGS EM MK LOC DB T	EUR	5 664 928,80	-	5 894 056,93	229 128,13	IE00BKZGKP70
ISHARES EDGE MSCI WORLD	EUR	7 666 391,61	-	8 293 652,24	627 260,63	IE00BP3QZB59
ISHARES EDGE MSCI EUROPE	EUR	2 562 461,11	-	2 646 400,28	83 939,17	IE00BQN1K901
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	24 311 447,51	-	28 996 174,55	4 684 727,04	IE00BTJRMPP35
BAILLIE GIFFORD WORLDWID	EUR	4 678 942,22	-	5 153 250,09	474 307,87	IE00BYW73306
XTRACKERS MSCI WORLD UCI	EUR	15 514 189,80	-	18 023 188,99	2 508 999,19	IE00BJ0KDDQ92

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

CLASE 8.^a

005924847

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	46 702 145,72	-	55 330 142,95	8 627 997,23	LU0496786574
MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR	4 214 221,67	-	4 374 749,93	160 528,26	LU1777195956
STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	3 248 000,61	-	3 421 952,00	173 951,39	LU0177497814
SCHRODER ISF EURO CORPORA	EUR	11 687 467,45	-	12 127 600,61	440 133,16	LU1078767826
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	5 061 431,24	-	5 707 047,85	645 616,61	LU1881042609
AMUNDI MSCI EM LATIN AME	EUR	3 768 024,27	-	3 927 632,65	159 608,38	LU1881045024
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	7 928 929,98	-	8 136 174,02	207 244,04	LU1883315647
THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	2 689 266,32	-	2 720 112,64	30 846,32	LU1849560120
ISHARES EDGE MSCI USA QU	EUR	6 441 998,62	-	6 973 407,17	531 408,55	IE00BD1F4L37
BGF GLOBAL HIGH YIELD BO	EUR	1 389 401,26	-	1 536 363,75	146 962,49	LU1791806000
DB X TRACK.BARCLAYS USD	EUR	4 923 585,26	-	4 985 235,29	61 650,03	IE00BZ036J45
VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	5 040 816,20	-	5 203 381,72	162 565,52	IE00B04FFJ44
ISHARES MSCI KOREA ETF	EUR	4 322 901,48	-	4 683 022,74	360 121,26	IE00B0M63391
ISHARES CORE EURO CORPORA	EUR	5 583 691,12	-	5 754 381,74	170 690,62	IE00B3F81R35
VANGUARD SYP 500 UCITS E	EUR	11 075 727,11	-	12 089 276,52	1 013 549,41	IE00B3XXRP09
INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	44 646 939,58	-	54 906 516,12	10 259 576,54	IE00B3YCGJ38
ISHARES MSCI EUROPE SRI	EUR	11 936 864,43	-	13 624 426,02	1 687 561,59	IE00B52VJ196
SOURCE MARKETS PLC MSC	EUR	15 587 412,78	-	17 929 444,61	2 342 031,83	IE00B60SX394
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	6 114 979,19	-	6 420 933,24	305 954,05	IE00B81TMV64
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	12 050 280,88	-	13 241 044,52	1 190 763,64	LU0490618542
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		709 675 333,74	-	793 546 388,53	83 871 054,79	
Acciones y participaciones no Directiva						
SANTANDER SICAV SANTAN	EUR	5 500 020,00	-	6 200 513,00	700 493,00	LU1917959899
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		5 500 020,00	-	6 200 513,00	700 493,00	
TOTAL Cartera Exterior		795 629 410,19	326 243,61	881 950 839,47	86 321 429,28	

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



CLASE 8.^a
DERIVADOS



005924848

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	14 009 854,23	14 235 500,00	19/03/2021
NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00% 1000000 FISICA	EUR	13 173 520,00	13 289 160,00	8/03/2021
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	26 128 929,08	26 954 121,55	11/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO SEK/USD 20000	SEK	11 366 810,72	11 564 886,10	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	25 523 152,28	25 277 465,18	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO NOKUSD 20000	NOK	8 457 562,76	8 580 074,04	15/03/2021
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	6 408 884,82	6 538 027,22	19/03/2021
IBEX 35 COMPOSITE INDEX 10	EUR	19 002 570,00	18 966 145,00	15/01/2021
NOCIONAL US NOTE 5 YR 6.00% 03 1000000 FISICA	USD	39 904 098,69	39 555 436,46	31/03/2021
SYP 500 INDEX 50	USD	83 046 895,11	84 697 987,97	19/03/2021
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	51 964 428,61	52 002 485,93	15/03/2021
CAC 40 INDICE 10	EUR	13 380 180,00	13 411 640,00	15/01/2021
SUBY. TIPO CAMBIO GBPUSD 625	GBP	17 965 569,93	18 239 426,13	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO AUDUSD 1000	USD	-	13 110 697,60	15/03/2021
TOTALES Futuros comprados		330 332 456,23	346 423 053,18	
Emisión de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	60 102 750,00	819 669,00	19/03/2021
TOTALES Emisión de opciones "put"		60 102 750,00	819 669,00	
Futuros vendidos				
NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 1000000 FISICA	USD	1 403 659,05	1 398 578,10	22/03/2021
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00% 03 1000000 FISICA	USD	16 814 978,02	16 389 459,20	22/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO SEK/USD 20000	USD	-	11 564 886,10	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	39 895 905,72	39 706 018,34	15/03/2021
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00% 1000000 FISICA	EUR	46 277 372,08	46 364 040,00	8/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO NOKUSD 20000	USD	-	8 580 074,04	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO GBPUSD 625	USD	-	18 239 426,13	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO AUDUSD 1000	AUD	12 923 482,67	13 110 697,60	15/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		117 315 397,54	155 353 179,51	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	65 308 500,00	1 815 387,00	19/03/2021
TOTALES Compra de opciones "put"		65 308 500,00	1 815 387,00	
Emisión de opciones "call"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	70 987 500,00	56 790,00	15/01/2021
TOTALES Emisión de opciones "call"		70 987 500,00	56 790,00	
TOTALES		644 046 603,77	504 468 078,69	



CLASE 8.^a



005924849

Santander Gestión Global Equilibrado, 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



005924850

Santander Gestión Global Equilibrado, 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



005924851

Santander Gestión Global Equilibrado, 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
Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.



005924852

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

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

GM3750467

11/2021



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

Madrid, 17 de marzo de 2022

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: D^a. María Ussía Bertrán

El Presidente del Consejo de Administración

El Vicepresidente del Consejo de Administración

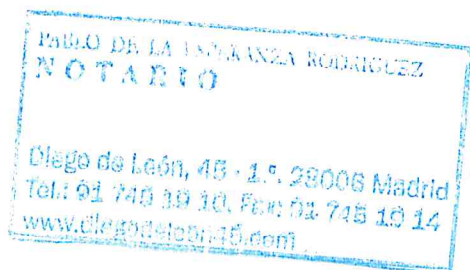
Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

Consejeros:

Fdo.: D. José Mercado García

Fdo.: D. Jesús Ruiz Castañeda



= LEGITIMACIÓN =

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

En Madrid a veintidós de abril de dos mil veintidós.



[Handwritten signature in black ink]

= LEGITIMACIÓN =

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

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



[Handwritten signature in blue ink]



PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ
NOTARIO

Diego de León, 45 - 1.º 28006 Madrid

11/2021

- ANEXO -

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

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

ES
Pri
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]

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, SGIC y Santander German Branch.

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

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

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

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

Estructura de la remuneración:

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

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

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

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

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

El colectivo identificado –aquel 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.