

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Santander PB Balanced Portfolio, 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 PB Balanced Portfolio, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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 al 31 de diciembre de 2020. 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 con Santander Asset Management S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora, quien se encarga de la contabilidad del mismo. 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 al 31 de diciembre de 2020, 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 la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020, 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, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

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 17 de enero de 2020, el Consejo de Administración de la Sociedad gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de PBP Alpes, F.I. y PBP Cartera Activa, F.I. por Santander PB Balanced Portfolio, F.I., siendo la fecha efectiva de fusión el 20 de julio de 2020.

Como consecuencia de esta fusión, Santander PB Balanced Portfolio, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de PBP Alpes, F.I. y PBP Cartera Activa, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de estos fondos. Por tanto, quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación dichos fondos.

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 de los fondos absorbidos 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 de los fondos absorbidos 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 de los fondos absorbidos 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 de los fondos absorbidos, el día de la fusión, la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de los fondos absorbidos. Además, hemos comprobado la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de los fondos absorbidos 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 2020, 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 2020 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 21 de abril de 2021.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora en su reunión celebrada el 27 de junio de 2018 nombró a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Fondo auditado, se detallan en la nota 11 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

21 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/08245

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



002560040

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	843 828 013,47	822 370 589,37
Deudores	21 146 396,58	5 040 974,13
Cartera de inversiones financieras	773 887 336,46	762 510 175,41
Cartera interior	62 385 340,23	178 174 094,42
Valores representativos de deuda	25 972 074,39	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	36 413 265,84	164 168 085,19
Depósitos en Entidades de Crédito	-	14 006 009,23
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	711 064 747,44	584 336 080,99
Valores representativos de deuda	74 321 841,99	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	635 064 445,06	583 887 599,26
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 678 460,39	448 481,73
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	437 248,79	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	48 794 280,43	54 819 439,83
TOTAL ACTIVO	843 828 013,47	822 370 589,37

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

002560041

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	840 881 865,36	821 030 976,15
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	840 881 865,36	821 030 976,15
Capital	-	-
Partícipes	814 822 478,92	757 122 668,57
Prima de emisión	-	-
Reservas	(6 280 994,90)	291 456,02
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	18 325 468,18	18 325 468,18
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	14 014 913,16	45 291 383,38
(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	2 946 148,11	1 339 613,22
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 060 964,08	1 239 033,24
Pasivos financieros	-	-
Derivados	885 184,03	100 579,98
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	843 828 013,47	822 370 589,37
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	404 915 958,18	248 951 720,30
Compromisos por operaciones largas de derivados	246 942 608,71	206 866 877,85
Compromisos por operaciones cortas de derivados	157 973 349,47	42 084 842,45
Otras cuentas de orden	26 267 316,93	49 184 433,75
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	26 267 316,93	49 184 433,75
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	431 183 275,11	298 136 154,05

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002560042

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	104 790,24	159 366,86
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(11 651 210,91)	(11 056 929,15)
Comisión de gestión	(10 764 927,20)	(10 153 916,42)
Comisión de depositario	(814 545,62)	(837 151,71)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(71 738,09)	(65 861,02)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(11 546 420,67)	(10 897 562,29)
Ingresos financieros	2 262 726,99	540 346,36
Gastos financieros	(1 173 908,32)	(160 723,74)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	51 898 968,64	15 886 917,12
Por operaciones de la cartera interior	736 897,70	3 253 435,82
Por operaciones de la cartera exterior	51 217 312,94	13 237 570,33
Por operaciones con derivados	(55 242,00)	(604 089,03)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(759 793,86)	145 089,29
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(26 624 488,37)	39 913 599,64
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(7 391 594,99)	170 277,92
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(28 105 889,77)	21 777 066,75
Resultados por operaciones con derivados	8 872 996,39	17 966 254,97
Otros	-	-
Resultado financiero	25 603 505,08	56 325 228,67
Resultado antes de impuestos	14 057 084,41	45 427 666,38
Impuesto sobre beneficios	(42 171,25)	(136 283,00)
RESULTADO DEL EJERCICIO	14 014 913,16	45 291 383,38

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 2020.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	14 014 913,16
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	14 014 913,16

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	757 122 668,57	291 456,02	18 325 468,18	45 291 383,38	-	-	821 030 976,15
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	757 122 668,57	291 456,02	18 325 468,18	45 291 383,38	-	-	821 030 976,15
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	45 291 383,38	-	-	14 014 913,16	-	-	14 014 913,16
Operaciones con participes	-	-	-	(45 291 383,38)	-	-	-
Suscripciones	143 499 351,45	-	-	-	-	-	143 499 351,45
Reembolsos	(180 293 990,57)	-	-	-	-	-	(180 293 990,57)
Remanente procedente de fusión	49 203 066,09	(6 572 450,92)	-	-	-	-	42 630 615,17
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	814 822 478,92	(6 280 994,90)	18 325 468,18	14 014 913,16	-	-	840 881 865,36

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 2020.

CLASE 8.^a

FOLIO 107



002560043

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	45 291 383,38
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	45 291 383,38

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	898 903 797,32	291 456,02	18 325 468,18	(49 184 433,75)	-	-	868 336 287,77
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	898 903 797,32	291 456,02	18 325 468,18	(49 184 433,75)	-	-	868 336 287,77
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	45 291 383,38	-	-	45 291 383,38
Aplicación del resultado del ejercicio	(49 184 433,75)	-	-	49 184 433,75	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	122 073 646,47	-	-	-	-	-	122 073 646,47
Reembolsos	(214 670 341,47)	-	-	-	-	-	(214 670 341,47)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	757 122 668,57	291 456,02	18 325 468,18	45 291 383,38	-	-	821 030 976,15



CLASE 8.^a



002560044



CLASE 8.^a



002560045

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander PB Balanced Portfolio, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 15 de marzo de 1996 bajo la denominación social de BSN Banif Riesgo Abierto, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 30 de abril de 2020. Tiene su domicilio social en Calle Serrano 69, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 3 de abril de 1996 con el número 637, 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 17 de enero de 2020 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha aprobado la fusión por absorción de PBP Alpes, F.I. y PBP Cartera Activa, F.I. por Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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:

PBP Alpes, F.I. – Compartimento Conservador	1,085037034
PBP Alpes, F.I. – Compartimento Dinámico	1,080132581
PBP Alpes, F.I. – Compartimento Equilibrado	1,061753710
PBP Cartera Activa, F.I. - Compartimento Activa 30 – Clase A	1,002438906
PBP Cartera Activa, F.I. - Compartimento Activa 30 – Clase B	0,991173628
PBP Cartera Activa, F.I. - Compartimento Activa 50 – Clase A	0,974541933
PBP Cartera Activa, F.I. - Compartimento Activa 50 – Clase B	0,966368991
PBP Cartera Activa, F.I. - Compartimento Activa 70 – Clase A	0,931262069
PBP Cartera Activa, F.I. - Compartimento Activa 70 – Clase B	0,925417244



CLASE 8.^a



002560046

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Como consecuencia de esta fusión, Santander PB Balanced Portfolio, 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.

Durante el ejercicio 2019, la Entidad Depositaria fue Santander Securities Services, S.A.U. Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se produjo el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estarlo por el Grupo Crédit Agricole. Durante el ejercicio 2020, Santander Securities Services, S.A.U. cambió su denominación social por la de Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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

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



CLASE 8.^a
00000000000000000000



002560047

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo, más el 9% si se calcula sobre los resultados anuales del mismo. En los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de gestión ha sido del 1,20% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los resultados del ejercicio.

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de la fecha de referencia, el Fondo ha registrado unos importes de 990 miles de euros y 108 miles de euros por este concepto al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.^a



002560048

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

El Fondo ha recibido durante los ejercicios 2020 y 2019, 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.

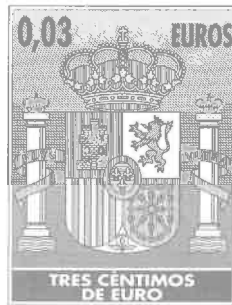
Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **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



002560049

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 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 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



002560050

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

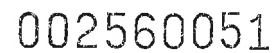
Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de Santander PB Balanced Portfolio, F.I. recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias de los fondos absorbidos desde el 1 de enero de 2020 hasta la fecha de la ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de Santander PB Balanced Portfolio, F.I., incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge principalmente, los partícipes, reservas y resultados de ejercicios anteriores aportados por los fondos absorbidos.

Por lo tanto, 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 el ejercicio 2019 corresponde al fondo absorbente con anterioridad a la fusión.

A continuación, se muestran los patrimonios a fecha de canje de los fondos absorbidos que forman el "Remanente procedente de fusión":

	PBP Cartera Activa, F.I. (Activa 30)	PBP Cartera Activa, F.I. (Activa 50)	PBP Cartera Activa, F.I. (Activa 70)	PBP Alpes, F.I. (Conservador)
Patrimonio absorbido en fecha de ecuación de canje	30 145 624,46	5 914 801,74	1 470 447,53	2 833 753,61
		PBP Alpes, F.I. (Dinámico)	PBP Alpes, F.I. (Equilibrado)	TOTAL
Patrimonio absorbido en fecha de ecuación de canje		886 706,19	1 399 281,64	42 630 615,17

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.



Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)



CLASE 8.ª



002560052

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002560053

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e 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.



CLASE 8.^a



002560054

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



002560055

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



002560056

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el 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.



CLASE 8.^a



002560057

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	11 390 988,02	4 719 734,31
Administraciones Públicas deudoras	9 673 600,36	254 914,94
Otros	81 808,20	66 324,88
	21 146 396,58	5 040 974,13

El capítulo "Depósitos de garantía", al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	9 671 420,33	136 734,56
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	2 180,03	118 180,38
	9 673 600,36	254 914,94

El capítulo de "Otros", al 31 de diciembre de 2020, recoge el saldo correspondiente a dividendos pendientes de cobro por un importe de 30.293 euros. Dichos dividendos han sido percibidos por el Fondo con posterioridad a cierre de dicho ejercicio. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge, el saldo pendiente de cobro correspondiente a la devolución de las comisiones de gestión devengadas las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la sociedad gestora del Fondo y/o a la devolución parcial de comisiones del comercializados de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por otras entidades gestoras, en las que ha invertido el Fondo.



CLASE 8.^a



002560058

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	42 171,25	136 283,00
Otros	2 018 792,83	1 102 750,24
	2 060 964,08	1 239 033,24

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras", al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio correspondiente.

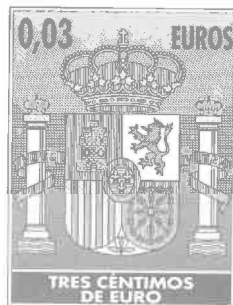
El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	62 385 340,23	178 174 094,42
Valores representativos de deuda	25 972 074,39	-
Instituciones de Inversión Colectiva	36 413 265,84	164 168 085,19
Depósitos en Entidades de Crédito	-	14 006 009,23
Cartera exterior	711 064 747,44	584 336 080,99
Valores representativos de deuda	74 321 841,99	-
Instituciones de Inversión Colectiva	635 064 445,06	583 887 599,26
Derivados	1 678 460,39	448 481,73
Intereses de la cartera de inversión	437 248,79	-
	773 887 336,46	762 510 175,41

CLASE 8.^a

002560059

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. 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 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria correspondiente, excepto los Depósitos en entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III, al 31 de diciembre de 2019.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	22 596 764,23	21 538 615,77
Cuentas en divisa	1 981 963,80	22 671 558,95
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	24 215 552,40	10 609 265,11
	48 794 280,43	54 819 439,83

Durante los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Depositario correspondiente, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



002560060

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>840 881 865,36</u>	<u>821 030 976,15</u>
Número de participaciones emitidas	<u>84 564 283,45</u>	<u>83 853 817,38</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,94</u>	<u>9,79</u>
Número de partícipes	<u>6 096</u>	<u>5 916</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, no existen partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% y que se considere participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesiones modificaciones.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	<u>26 267 316,93</u>	<u>49 184 433,75</u>
	<u>26 267 316,93</u>	<u>49 184 433,75</u>



CLASE 8.^a



002560061

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, 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 2020 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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 imponible negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio.

Las bases imponible negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponible negativas aportadas por los fondos absorbidos (nota 1) han ascendido a 1.958 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.



CLASE 8.^a



002560062

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario y otros, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con estos al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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 2020 y 2019, ascienden a 10 y 7 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2020, hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT 1.20% 2040-10-31	EUR	1 803 504,62	2 203,67	1 838 384,37	34 879,75	ES00000012G42
SPAIN GOVERNMENT 1.25% 2030-10-31	EUR	6 600 568,34	1 673,86	6 682 182,02	81 613,68	ES00000012G34
SPAIN GOVERNMENT 0.80% 2027-07-30	EUR	2 998 439,90	5 017,61	3 025 742,04	27 302,14	ES00000012G26
SPAIN GOVERNMENT 1.85% 2035-07-30	EUR	3 101 816,28	14 511,28	3 165 046,21	63 229,93	ES00000012E69
SPAIN GOVERNMENT 1.45% 2029-04-30	EUR	2 706 060,52	15 862,08	2 784 412,46	78 351,94	ES00000012E51
SPAIN GOVERNMENT 2.35% 2033-07-30	EUR	2 729 185,30	13 356,57	2 795 040,05	65 854,75	ES000000128Q6
SPAIN GOVERNMENT 2.90% 2046-10-31	EUR	118 251,78	(111,36)	135 430,55	17 178,77	ES000000128C6
SPAIN GOVERNMENT 5.90% 2026-07-30	EUR	1 525 654,98	(10 899,34)	1 578 234,68	52 579,70	ES000000123C7
SPAIN GOVERNMENT 4.80% 2024-01-31	EUR	1 687 855,17	19 937,28	1 710 111,65	22 256,48	ES000000121G2
TOTALES Deuda pública		23 271 336,89	61 551,65	23 714 584,03	443 247,14	
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZ 0.75% 2022-09-11	EUR	710 731,94	326,43	712 386,14	1 654,20	XS1678372472
BANCO SANTANDER 0.50% 2027-02-04	EUR	598 641,13	2 772,55	609 666,56	11 025,43	XS2113889351
CAIXABANK SA 1.38% 2026-06-19	EUR	413 227,70	2 428,71	421 981,65	8 753,95	XS2013574038
TELEFONICA EMISI 0.66% 2030-02-03	EUR	502 623,64	2 960,57	513 456,01	10 832,37	XS2112289207
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 225 224,41	8 488,26	2 257 490,36	32 265,95	
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	13 224 257,37	-	13 324 927,24	100 669,87	ES0138534054
SANTANDER RENTA FIJA AHO	EUR	22 660 691,38	-	23 055 156,50	394 465,12	ES0105931010
LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	34 250,90	-	33 182,10	(1 068,80)	FR0010251744
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		35 919 199,65	-	36 413 265,84	494 066,19	
TOTAL Cartera Interior		61 415 760,95	70 039,91	62 385 340,23	969 579,28	



CLASE 8.^a
de 2010 a 2015



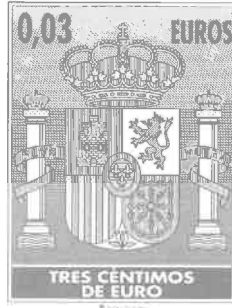
002560063

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a
de inversión



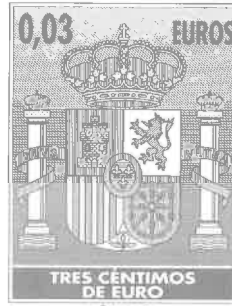
002560064

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI POLI 0.85% 2027-01-15	EUR	3 907 136,43	12 258,03	4 011 348,83	104 212,40	IT0005390874
BUNDESREPUBLIK D 4.75% 2034-07-04	EUR	122 702,65	(778,22)	124 033,42	1 330,77	DE0001135226
BUNDESREPUBLIK D 4.25% 2039-07-04	EUR	123 783,31	(601,07)	125 761,07	1 977,76	DE0001135325
ITALY BUONI POLI 6.50% 2027-11-01	EUR	3 614 626,83	(4 313,74)	3 696 204,08	81 577,25	IT0001174611
ITALY BUONI POLI 5.75% 2033-02-01	EUR	1 594 792,06	13 318,45	1 665 151,67	70 359,61	IT0003256820
BUNDESREPUBLIK D 2.50% 2046-08-15	EUR	380 685,85	(1 771,57)	388 190,29	7 504,44	DE0001102341
BUNDESREPUBLIK D 0.00% 2029-08-15	EUR	925 605,80	(2 689,17)	938 120,95	12 515,15	DE0001102473
BUNDESREPUBLIK D 6.50% 2027-07-04	EUR	916 234,44	(5 005,26)	931 180,32	14 945,88	DE0001135044
ITALY BUONI POLI 3.00% 2029-08-01	EUR	5 522 145,30	35 227,63	5 667 742,56	145 597,26	IT0005365165
UNITED STATES TR 0.12% 2030-07-15	USD	4 227,14	(10,31)	4 114,53	(112,61)	US912828ZZ63
ITALY BUONI POLI 1.45% 2036-03-01	EUR	1 624 067,28	6 825,18	1 670 899,15	46 831,87	IT0005402117
FRENCH REPUBLIC 3.25% 2045-05-25	EUR	560 431,83	1 678,54	601 554,91	41 123,08	FR0011461037
FRENCH REPUBLIC 1.00% 2025-11-25	EUR	854 174,09	(5 953,75)	866 487,49	12 313,40	FR0012938116
FRENCH REPUBLIC 1.25% 2036-05-25	EUR	248 251,51	414,50	261 832,90	13 581,39	FR0013154044
FRENCH REPUBLIC 1.25% 2034-05-25	EUR	370 338,23	394,80	388 317,75	17 979,52	FR0013313582
FRENCH REPUBLIC 0.00% 2029-11-25	EUR	858 038,88	(46,20)	889 564,25	31 525,37	FR0013451507
UNITED STATES TR 1.00% 2046-02-15	USD	4 321,95	(8,92)	4 188,90	(133,05)	US912810RR14
ITALY BUONI POLI 0.05% 2021-04-15	EUR	24 970,62	24,44	25 017,45	46,83	IT0005330961
TOTALES Deuda pública		21 656 534,20	48 963,36	22 259 710,52	603 176,32	
Renta fija privada cotizada						
SOCIETE GENERALE 0.75% 2027-01-25	EUR	501 591,63	3 478,80	512 575,17	10 983,54	FR0013479276
CREDIT AGRICOLE 4.25% 2045-01-13	EUR	883 851,41	32 885,25	895 979,10	12 127,69	FR0012444750
CAPGEMINI SA 2.50% 2023-07-01	EUR	850 872,44	5 794,94	852 160,46	1 288,02	FR0012821940
LVMH MOET HENNES 0.75% 2024-05-26	EUR	967 616,92	2 426,54	970 001,86	2 384,94	FR0013257623
RTE RESEAU DE TR 1.88% 2037-10-23	EUR	604 938,80	445,65	618 191,61	13 252,81	FR0013290749
ORANGE SA 1.88% 2030-09-12	EUR	576 054,26	1 112,07	585 383,27	9 329,01	FR0013359239
BPCE SA 0.62% 2023-09-26	EUR	716 269,14	(102,54)	718 123,22	1 854,08	FR0013367406
UNIBAIL RODAMCO 1.00% 2027-02-27	EUR	404 803,50	3 211,91	409 018,21	4 214,71	FR0013405032
APPLE INC 1.38% 2029-05-24	EUR	484 489,35	2 356,19	486 532,94	2 043,59	XS1619312686
LA POSTE 0.38% 2027-09-17	EUR	712 258,63	357,29	719 031,85	6 773,22	FR0013447604
DEUTSCHE BANK AG 1.12% 2025-03-17	EUR	503 640,95	4 285,20	517 053,57	13 412,62	DE000DB7XJP9
SCHNEIDER ELECTR 0.25% 2029-03-11	EUR	402 879,97	732,68	409 123,54	6 243,57	FR0013494168
ENGIE SA 1.38% 2025-03-27	EUR	850 921,76	5 809,80	850 942,42	20,66	FR0013504644
SANOFI SA 1.00% 2025-04-01	EUR	841 610,38	3 924,79	842 724,53	1 114,15	FR0013505104
CREDIT AGRICOLE 1.00% 2026-04-22	EUR	722 150,83	4 871,23	728 204,82	6 053,99	FR0013508512

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



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



002560065

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
COMPAGNIE FIN. E 1.00% 2031-05-19	EUR	532 378,91	2 420,32	539 910,57	7 531,66	FR0013512621
GOLDMAN SACHS GR 1.38% 2024-05-15	EUR	970 889,86	6 217,76	972 194,76	1 304,90	XS1614198262
WELLS FARGO AND 1.38% 2026-10-26	EUR	730 096,56	477,52	741 240,15	11 143,59	XS1400169931
BNP PARIBAS SA 1.38% 2029-05-28	EUR	642 923,56	3 807,22	652 385,57	9 462,01	FR0013422011
THERMO FISHER SC 0.75% 2024-09-12	EUR	839 548,75	1 031,81	850 516,92	10 968,17	XS1405775708
LA POSTE 4.38% 2023-06-26	EUR	483 350,80	5 317,35	484 390,99	1 040,19	FR0000476087
AUTOROUTES DU SU 5.62% 2022-07-04	EUR	872 163,17	4 351,07	832 821,22	(39 341,95)	FR0010491720
ELECTRICITE DE F 4.62% 2024-09-11	EUR	1 087 570,03	9 185,54	1 180 279,53	92 709,50	FR0010800540
ABN AMRO BANK NV 0.60% 2027-01-15	EUR	407 558,58	2 034,99	411 854,65	4 296,07	XS2102283061
MCDONALD S CORP 1.00% 2023-11-15	EUR	517 882,74	(684,67)	518 304,81	422,07	XS1403264374
MORGAN STANLEY 1.88% 2027-04-27	EUR	486 161,73	4 068,47	491 866,78	5 705,05	XS1603892149
PHILIP MORRIS IN 2.88% 2026-03-03	EUR	471 656,89	8 231,20	487 134,54	15 477,65	XS1040105980
JOHNSON AND JO 1.65% 2035-05-20	EUR	360 851,51	2 067,61	366 493,20	5 641,69	XS1412266907
ITALY BUONI ORDI 1.65% 2030-12-01	EUR	5 534 236,97	(723,89)	5 705 348,88	171 111,91	IT0005413171
DEUTSCHE BAHN FI 0.95% 2049-04-22	EUR	396 952,68	2 644,38	404 269,59	7 316,91	XS2010039035
ENI SPA 0.62% 2030-01-23	EUR	608 684,86	3 347,63	620 903,40	12 218,54	XS2107315470
UBS GROUP FUNDIN 1.25% 2025-04-17	EUR	364 222,56	3 104,45	364 565,52	342,96	CH0409606354
SIEMENS FINANCIE 2.88% 2028-03-10	EUR	484 649,25	6 616,67	489 305,29	4 656,04	DE000A1UDWN5
BASF SE 0.25% 2027-06-05	EUR	507 159,88	471,84	511 188,91	4 029,03	DE000A289DC9
ALLIANZ SE 3.10% 2047-07-06	EUR	681 804,94	9 118,70	693 717,06	11 912,12	DE000A2DAHNE
DAIMLER AG 1.50% 2029-07-03	EUR	485 977,86	2 335,33	493 310,95	7 333,09	DE000A2GSCW3
COMMERZBANK AG 1.00% 2026-03-04	EUR	484 850,44	3 173,48	490 259,50	5 409,06	DE000CZ40NS9
ABBVIE INC 1.38% 2024-05-17	EUR	969 573,22	5 575,98	974 421,66	4 848,44	XS1520899532
VOLKSWAGEN INTER 4.62% 2049-03-24	EUR	496 565,26	16 172,67	499 741,06	3 175,80	XS1048428442
LLOYDS BANKING G 1.50% 2027-09-12	EUR	365 245,51	683,53	371 491,20	6 245,69	XS1681050610
JPMORGAN CHASE 1.09% 2027-03-11	EUR	730 994,95	6 196,46	737 038,50	6 043,55	XS1960248919
MEDTRONIC GLOBAL 1.12% 2027-03-07	EUR	480 294,32	3 397,82	488 999,46	8 705,14	XS1960678255
CIE DE ST GOBAN 1.88% 2031-03-15	EUR	450 162,64	4 929,60	461 753,85	11 591,21	XS1962571011
BAT INTERNATIONAL 2.25% 2030-01-16	EUR	605 824,37	11 261,29	621 853,07	16 028,70	XS1664644983
CITIGROUP INC 1.25% 2026-07-06	EUR	485 898,69	3 821,92	489 768,57	3 869,88	XS2167003685
AT AND T INC 2.40% 2024-03-15	EUR	606 185,58	8 008,67	607 283,89	1 098,31	XS1076018131
ING GROEP NV 2.12% 2031-05-26	EUR	731 900,49	8 965,75	747 958,25	16 057,76	XS2176621170
PROCTER AND GA 1.12% 2023-11-02	EUR	846 691,01	(1 109,63)	847 529,09	838,08	XS1314318301
INTESA SANPAOLO 2.12% 2025-05-26	EUR	607 610,11	5 456,41	618 722,09	11 111,98	XS2179037697
FRESENIUS 1.62% 2027-10-08	EUR	363 150,54	500,99	371 514,13	8 363,59	XS2152329053



002560066

4

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a
Inversión



002560067

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A)	EUR	16 628 740,60	-	17 560 951,92	932 211,32	LU1727354448
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	5 660 486,03	-	6 156 824,69	496 338,66	LU0276014130
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	10 233 977,22	-	10 978 753,65	744 776,43	LU0360483100
ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	4 406 585,59	-	4 505 525,61	98 940,02	LU0226954369
INVESCO JAPANESE EQUITY	EUR	1 828 107,26	-	1 946 518,16	118 410,90	LU2139470012
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	7 155 271,92	-	7 622 329,26	467 057,34	LU0225310266
EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR	3 792 567,96	-	3 911 446,00	118 878,04	LU1443248544
UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR	1 561 721,69	-	1 630 772,33	69 050,64	LU1048317025
INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	7 283 712,74	-	7 441 487,00	157 774,26	LU1549405022
MS PSAM GLOBAL EVENT UCI	EUR	2 891 169,53	-	3 271 171,76	380 002,23	LU1951088977
SCHRODER INT EMERGING AS	EUR	4 870 824,11	-	5 516 743,85	645 919,74	LU1751207348
MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	3 689 482,56	-	4 234 630,75	545 148,19	LU0583240519
JANUS HENDERSON UNITED	EUR	5 479 799,90	-	5 670 397,12	190 597,22	LU0966752916
ABERDEEN STANDARD SICAV	EUR	1 236 988,79	-	1 423 361,38	186 372,59	LU0700927352
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	4 131 484,00	-	4 364 236,53	232 752,53	LU1136108757
ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	15 411 628,71	-	18 387 626,71	2 975 998,00	IE00B4L5Y983
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	2 332 586,05	-	2 519 110,78	186 524,73	LU1681048804
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	38 610 135,54	-	38 994 537,92	384 402,38	LU1601096537
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	1 793 710,89	-	1 921 914,25	128 203,36	LU1004011935
SANTANDER SICAV SANTAN	USD	2 803 349,55	-	2 683 085,68	(120 263,87)	LU2004895517
VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	4 433 066,42	-	5 308 069,94	875 003,52	IE0007201266
INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	20 106 146,27	-	20 387 433,42	281 287,15	LU0607519435
ISHARES FTSE 250	GBP	2 529 094,85	-	2 664 636,37	135 541,52	IE00B00FV128
ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	5 176 529,43	-	5 771 223,57	594 694,14	LU0227757233
PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	5 198 737,34	-	5 723 097,14	524 359,80	IE00B2R34Y72
WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	21 601 830,14	-	25 221 901,12	3 620 070,98	LU1076253134
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	4 336 706,98	-	4 593 767,84	257 060,86	IE00B8BS6228
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	305,87	-	305,04	(0,83)	FR0010831693
AMUNDI 3 6 M	EUR	6 887 532,12	-	6 871 341,10	(16 191,02)	FR0011088657
SOCIETE GENERALE GESTION	EUR	3 859 361,49	-	3 922 369,67	63 008,18	FR0013304193
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	23 123 765,62	-	23 532 202,07	408 436,45	LU1118011698
DB X TRACK.II EM MKT LIQ	EUR	2 196 289,96	-	2 543 243,10	346 953,14	LU0321462953
MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	4 731 663,10	-	4 910 627,28	178 964,18	LU0219424131
GS GROWTH Y EMERGING MAR	EUR	876 570,28	-	935 155,23	58 584,95	LU0622306651
PRINCIPAL GLOBAL PREFERR	EUR	1 209 747,57	-	1 249 984,73	40 237,16	IE00B2NGJY51

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



002560068

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD	EUR	5 430 649,90	-	6 015 188,22	584 538,32	IE00BJSFR200
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	6 211 349,15	-	6 669 230,80	457 881,65	LU0569863755
ISHARES EDGE MSCI USA QU	EUR	4 634 056,33	-	5 225 958,19	591 901,86	IE00BD1F4L37
ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	4 457 257,19	-	4 537 519,77	80 262,58	IE00BD1F4M44
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	9 277 032,31	-	9 952 072,68	675 040,37	IE00BDZRX185
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	9 480 624,18	-	10 106 921,71	626 297,53	IE00BF3N7102
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	4 593 971,55	-	5 007 360,75	413 389,20	IE00BFNM3G45
ISHARES III PLC ISHARE	USD	5 004 644,33	-	5 069 412,78	64 768,45	IE00BFZPF546
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	1 793 832,50	-	1 854 810,72	60 978,22	IE00B9M6SJ31
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	3 359 702,34	-	3 481 723,44	122 021,10	IE00BJSFQW37
ISHARES J.P. MORGAN USD	EUR	7 721 219,17	-	8 521 108,20	799 889,03	IE00B9M6RS56
SPDR BARCLAYS EMERGING M	EUR	4 941 743,27	-	5 092 864,73	151 121,46	IE00BK8JH525
ISHARES CHINA CNY BOND U	USD	10 119 637,04	-	10 136 231,32	16 594,28	IE00BKPSFD61
VANGUARD FTSE 250 UCITS	GBP	7 888 949,70	-	8 232 933,77	343 984,07	IE00BKX55Q28
BARINGS EM MK LOC DB T	EUR	3 299 158,49	-	3 432 572,76	133 414,27	IE00BKZGKP70
ISHARES EDGE MSCI WORLD	EUR	9 211 847,08	-	9 893 063,21	681 216,13	IE00BP3QZB59
ISHARES EDGE MSCI EUROPE	EUR	811 291,81	-	837 814,56	26 522,75	IE00BQN1K901
UBS ETFs PLC MSCI ACWI	EUR	44 855 347,51	-	49 866 460,16	5 011 112,65	IE00BYM11H29
BAILLIE GIFFORD WORLDWID	EUR	1 817 069,24	-	2 001 251,37	184 182,13	IE00BYW73306
XTRACKERS MSCI WORLD UCI	EUR	32 623 409,66	-	38 591 845,67	5 968 436,01	IE00BJ0KQD92
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	4 559 002,76	-	5 003 293,44	444 290,68	LU0496786574
MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR	2 421 348,30	-	2 513 573,54	92 225,24	LU1777195956
STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	5 624 031,71	-	5 992 093,02	368 061,31	LU0177497814
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	8 321 608,53	-	8 689 890,96	368 282,43	LU0478205379
SCHRODER ISF EURO CORPORA	EUR	12 813 259,89	-	13 295 790,77	482 530,88	LU1078767826
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	2 033 803,33	-	2 293 162,81	259 359,48	LU1681042609
AMUNDI MSCI EM LATIN AME	EUR	2 210 799,84	-	2 304 414,00	93 614,16	LU1681045024
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	2 494 556,45	-	2 559 577,72	65 021,27	LU1883315647
SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	15 344 176,27	-	15 499 117,83	154 941,56	IE00BC7GZW19
BGF GLOBAL HIGH YIELD BO	EUR	1 408 271,44	-	1 557 226,76	148 955,32	LU1791806000
DB X TRACK.BARCLAYS USD	EUR	2 340 366,00	-	2 343 865,94	3 499,94	IE00BZ036J45
VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	11 834 224,00	-	12 282 682,20	448 458,20	IE00B04FFJ44
ISHARES MSCI KOREA ETF	EUR	2 644 354,26	-	2 772 611,73	128 257,47	IE00B0M63391
ISHARES CORE EURO CORPORA	EUR	1 578 741,68	-	1 641 204,42	62 462,74	IE00B3F81R35
INVECO S AND P 500 UCIT	EUR	4 658 854,28	-	5 044 931,10	386 076,82	IE00B3YCGJ38

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES CORE GOVT BOND U	EUR	3 663 521,38	-	3 784 390,34	120 868,96	IE00B4WXJJ64
ISHARES MSCI EUROPE SRI	EUR	3 202 900,64	-	3 839 088,09	636 187,45	IE00B52VJ196
SOURCE MARKETS PLC MSC	EUR	32 648 744,96	-	38 599 697,66	5 950 952,70	IE00B60SX394
ALGEBRI'S UCITS FUNDS PLC	EUR	3 593 025,34	-	3 772 787,16	179 761,82	IE00B81TMV64
THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	3 726 522,56	-	3 781 527,75	55 005,19	LU1849560120
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		578 294 789,96	-	626 609 200,06	48 314 410,10	
Acciones y participaciones no Directiva						
SANTANDER SICAV SANTAN	EUR	7 500 020,00	-	8 455 245,00	955 225,00	LU1917959899
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		7 500 020,00	-	8 455 245,00	955 225,00	
TOTAL Cartera Exterior		658 688 020,51	367 208,88	709 386 287,05	50 698 266,54	



CLASE 8.^a



002560069

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a



002560070

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	16 787 045,02	17 004 500,00	19/03/2021
NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 100000 FISICA	EUR	7 144 960,00	7 207 680,00	08/03/2021
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	9 539 132,84	9 840 393,58	11/03/2021
DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	7 076 169,54	7 232 775,00	19/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO SEK/USD 20000	SEK	6 859 282,33	6 978 810,58	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	10 487 235,84	10 386 285,20	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO NOKUSD 20000	NOK	5 074 537,65	5 148 044,42	15/03/2021
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	24 291 740,85	24 781 232,22	19/03/2021
IBEX 35 COMPOSITE INDEX 10	EUR	10 512 060,00	10 491 910,00	15/01/2021
NOCIONAL US NOTE 5 YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	27 193 132,53	26 955 532,41	31/03/2021
SYP 500 INDEX 50	USD	64 692 327,71	65 978 505,12	19/03/2021
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	2 504 309,81	2 506 143,90	15/03/2021
CAC 40 INDICE 10	EUR	8 017 050,00	8 035 900,00	15/01/2021
SUBY. TIPO CAMBIO GBPUSD 625	GBP	10 600 374,59	10 761 960,25	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO AUDUSD 1000	USD	-	7 752 960,60	15/03/2021
TOTALES Futuros comprados		210 779 358,71	221 062 633,28	
Emisión de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	36 163 250,00	493 187,00	19/03/2021
TOTALES Emisión de opciones "put"		36 163 250,00	493 187,00	
Futuros vendidos				
NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 100000 FISICA	USD	1 930 031,20	1 923 044,89	22/03/2021
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	16 003 220,46	15 598 243,93	22/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO SEK/USD 20000	USD	-	6 978 810,58	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	23 084 423,43	22 974 551,49	15/03/2021
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000 FISICA	EUR	27 305 422,61	27 356 560,00	08/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO NOKUSD 20000	USD	-	5 148 044,42	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO GBPUSD 625	USD	-	10 761 960,25	15/03/2021
SUBY. TIPO CAMBIO AUDUSD 1000	AUD	7 642 251,77	7 752 960,60	15/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		75 965 349,47	98 494 176,16	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	39 295 500,00	1 092 301,00	19/03/2021
TOTALES Compra de opciones "put"		39 295 500,00	1 092 301,00	

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002560071

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "call" DJ EURO STOXX 50 10	EUR	42 712 500,00 42 712 500,00	34 170,00 34 170,00	15/01/2021
TOTALES Emisión de opciones "call"		404 915 958,18	321 176 467,44	
TOTALES				

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER RENTA FIJA, FI	EUR	13 985 649,10	-	14 444 469,21	458 820,11	ES0146133055
SANTANDER ESPAN	EUR	16 690 381,86	-	17 672 148,86	981 767,00	ES0138823028
SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	46 871 470,75	-	47 195 427,77	323 957,02	ES0138534054
SANTANDER RF CONVERTIBLE	EUR	4 447 392,57	-	4 748 414,67	301 022,10	ES0113661005
SANTANDER CORTO EURO 1,	EUR	79 032 788,95	-	80 107 624,68	1 074 835,73	ES0105931010
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		161 027 683,23	-	164 168 085,19	3 140 401,96	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00% 2020-06-26	EUR	14 000 000,00	-	14 006 009,23	6 009,23	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		14 000 000,00	-	14 006 009,23	6 009,23	
TOTAL Cartera Interior		175 027 683,23	-	178 174 094,42	3 146 411,19	

002560072

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a
Bienes inmuebles



002560073

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	34 667 063,84	-	35 094 657,92	427 594,08	LU1118011698
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	7 876 082,58	-	7 916 625,06	40 542,48	LU1681048804
MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	18 920 887,12	-	19 036 813,48	115 926,36	LU0360478795
UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	USD	24 053 009,73	-	24 907 167,33	854 157,60	LU0132661827
GOLDMAN SACHS GROWTH AN	USD	15 614 889,37	-	17 407 839,66	1 792 950,29	LU0313358250
VONTOBEL FUND EUR CORP	EUR	1 631 697,68	-	1 641 822,37	10 124,69	LU1525532344
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	2 366 023,60	-	2 377 756,77	11 733,17	LU0243958047
EPSILOM FUND EMG	EUR	9 035 217,12	-	9 069 974,10	34 756,98	LU0365358570
MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	18 578 357,96	-	19 219 668,79	641 310,83	LU0219424131
EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR	13 900 625,91	-	14 273 472,52	372 846,61	LU1443248544
PF(LUX)-EUR SHORT MID-TR	EUR	8 148 086,02	-	8 170 205,76	22 119,74	LU0167154417
CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	32 615 798,27	-	32 659 230,92	43 432,65	LU0156671504
SOCIETE GENERALE GESTION	EUR	21 726 903,00	-	21 774 870,00	47 967,00	FR0013304193
AMUNDI 3 6 M	EUR	27 438 058,32	-	27 284 570,80	(153 487,52)	FR0011088657
SANTANDER SICAV SANTAN	USD	2 803 349,55	-	2 788 031,93	(15 317,62)	LU2004895517
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	1 223 801,39	-	1 228 015,56	4 214,17	LU1004011935
ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	30 771 557,78	-	31 237 160,59	465 602,81	LU0227757233
STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	4 324 093,56	-	4 339 661,94	15 568,38	LU0177497814
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	17 379 544,41	-	17 975 073,39	595 528,98	IE00BDZRX185
MUZINICH FUNDS AMERICA	EUR	10 239 851,15	-	10 384 682,78	144 831,63	IE00B96LYN04
INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	15 745 934,08	-	15 844 195,38	98 261,30	IE00B3YCGJ38
ISHARES CORE EURO CORP	EUR	51 838 370,17	-	53 279 971,20	1 441 601,03	IE00B3F81R35
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	15 684 864,78	-	15 963 411,96	278 547,18	LU0496786574
INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	24 656 228,00	-	25 029 152,00	372 924,00	LU1590491913
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	5 742 921,98	-	6 072 922,63	330 000,65	LU0360483100
ROBECO EMERGING CONSERVA	USD	6 859 711,69	-	7 830 404,11	970 692,42	LU0821169231
ISHARES EDGE MSCI EUROPE	EUR	9 578 698,13	-	9 890 447,75	311 749,62	IE00BQN1K901
M AND G LUX INVESTMENT F	EUR	2 447 608,91	-	2 452 471,43	4 862,52	LU1670629549
BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	56 971 540,00	-	56 870 910,00	(100 630,00)	LU0468289250
AMUNDI ETF MSCI EUROPE V	EUR	4 164 180,60	-	4 229 008,96	64 828,36	LU1681042518
HENDERSON GARTMORE FUND	EUR	16 302 977,45	-	16 512 791,76	209 814,31	LU0966752916
LFIS VISION UCITS PREM	EUR	16 127 395,72	-	16 188 530,41	61 134,69	LU1162198839
ALLIANZ ENHANCED SHORT T	EUR	19 958 216,46	-	19 927 400,00	(30 816,46)	LU1846562301
THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	16 952 664,76	-	17 033 952,50	81 287,74	LU1849560120
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		566 346 211,09	-	575 912 871,76	9 566 660,67	

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva						
SANTANDER SICAV SANTAN	EUR	7 500 020,00	-	7 974 727,50	474 707,50	LU1917959899
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		7 500 020,00	-	7 974 727,50	474 707,50	
TOTAL Cartera Exterior		573 846 231,09	-	583 887 599,26	10 041 368,17	



CLASE 8.^a
ACCIONES



002560074

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002560075

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ STOXX 50 10	EUR	26 702 220,00	26 805 440,00	20/03/2020
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 1000000[FISICA]	USD	18 262 036,65	17 866 153,99	20/03/2020
NOCIONAL US NOTE 2YR 6.00 03/ 200000[FISICA]	USD	36 677 984,19	36 130 385,20	31/03/2020
IBEX 35 COMPOSITE INDEX 10	EUR	9 600 000,00	9 528 300,00	17/01/2020
NOCIONAL US NOTE 5 YR 6.00 03 1000000[FISICA]	USD	18 411 265,41	18 087 668,75	31/03/2020
SYP 500 INDEX 50	USD	29 834 801,83	30 110 690,61	20/03/2020
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	67 378 569,77	67 410 626,92	16/03/2020
TOTALES Futuros comprados		206 866 877,85	205 939 265,47	
Futuros vendidos				
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	12 405 899,53	12 400 404,42	16/03/2020
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	3 780 541,13	3 760 077,90	16/03/2020
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	2 406 160,29	2 447 536,18	20/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		18 592 600,95	18 608 018,50	
Compra de opciones "put"				
SYP 500 INDEX 50	USD	7 444 300,50	62 504,03	19/06/2020
SYP 500 INDEX 50	USD	16 047 941,00	121 039,56	20/03/2020
TOTALES Compra de opciones "put"		23 492 241,50	183 543,59	
TOTALES		248 951 720,30	224 730 827,56	



CLASE 8.^a



002560076

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2020 ha quedado marcado por la pandemia de la Covid-19 que ha tenido un fortísimo impacto en el crecimiento económico a nivel internacional así como en la trayectoria de los mercados financieros. En el caso de las bolsas el comportamiento en el conjunto del año ha sido dispar, con subidas como el +43,64% anotado por el Nasdaq, el +16,26 del S&P500, el +16,01% del Nikkei 225 japonés y el +3,55% del DAX alemán frente a caídas como el -7,14% del CAC francés o el -15,45% registrado por el IBEX35. En el caso de los bonos del gobierno alemán y americano a 10 años, sus TIREs cerraron 2020 por debajo de los niveles de inicio aunque alejadas de los mínimos que llegaron a anotar en marzo, en los momentos de máximo estrés de los mercados financieros y donde actuaron como activo refugio. Las TIREs de los bonos del gobierno español e italiano a 10 años también han cerrado 2020 por debajo de los niveles de inicio y, en este caso, en torno a sus niveles mínimos del año. La TIR del bono español a 10 años cerró el 2020 en +0,04% desde el +0,46% de cierre de 2019. 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, a excepción del mercado italiano donde las TIREs de algunos activos monetarios se situaron en terreno positivo durante el primer semestre del año.

Así, el inicio de 2020 estuvo marcado por los avances bursátiles y los índices norteamericanos S&P500 y Nasdaq y algunos índices europeos como el StoxxEurope600 y el Dax alemán anotaron sucesivos máximos históricos hasta la penúltima semana de febrero. Posteriormente, la incertidumbre sobre la duración y extensión de la pandemia así como sobre el impacto en crecimiento de las medidas de contención y confinamiento aplicados por los diferentes países provocó desplomes generalizados a lo largo del mes de marzo en los principales mercados bursátiles del mundo, con aumento de la volatilidad a niveles máximos históricos. En los últimos compases del mes de marzo se produjo una cierta estabilización del sentimiento inversor con progresiva subida de los mercados de renta variable aunque, a excepción del Nasdaq norteamericano, los principales índices bursátiles cerraron el primer semestre con rentabilidades negativas. El segundo semestre del año se caracterizó por el buen comportamiento de la renta variable, especialmente desde principios de noviembre a raíz del anuncio de la farmacéutica Pfizer de la efectividad de su vacuna en investigación para la Covid-19, lo que propició un rally bursátil en noviembre que supuso la mayor subida mensual de su historia para el StoxxEurope600 y el Ibex35, mientras que a nivel global el MSCI World anotó la mayor subida mensual desde el año 1975. A este anuncio, le siguieron el de otras vacunas en investigación y comenzaron a iniciarse los procesos de solicitud oficial para su aprobación, que permitieron que antes de finalizar el año se iniciaran campañas de vacunación en Estados Unidos y Europa con las vacunas ya aprobadas. En el mes de noviembre se celebraron las elecciones presidenciales en Estados Unidos y Joe Biden obtuvo la victoria.



CLASE 8.^a



002560077

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

La mejora del sentimiento inversor a finales del mes de marzo estuvo en gran medida impulsada por la batería de medidas de política monetaria y política fiscal implementadas en los principales países, actuaciones que a su vez han continuado ampliándose a lo largo del año. En el caso de la Zona Euro, el BCE además de aumentar las compras de activos en 120.000Mn€, lanzó un programa especial, Pandemic Emergency Purchase Programme (EPP) con mayor flexibilidad de compra tanto por países como por activos y dotado inicialmente con 750.000Mn€, cantidad que ha ido ampliando hasta alcanzar 1,850Bn€. En materia de política fiscal, a las medidas de cuantía histórica aprobadas por los países se sumó la iniciativa Next Generation EU aprobada por el Consejo Europeo y que supondrá una dotación de 750MMn€ en préstamos y transferencias a los países de la UE. En Estados Unidos, la Reserva Federal bajó los tipos de interés oficiales a lo largo del mes de marzo desde la horquilla 1,75%-1,50% hasta la horquilla 0,25%-0% e implementó programas de compras de activos sin límite de cuantía junto con inyecciones directas de liquidez y mecanismos de financiación a la economía que ha ido ampliando a lo largo del año. En política fiscal, los diferentes programas de ayudas y aumento del gasto público aprobados se sitúan en torno al +15% del PIB.

Respecto a los datos económicos, el PIB del primer trimestre recogió ya el impacto de la pandemia con crecimiento negativo en los principales países desarrollados aunque el grueso del retroceso se produjo en el segundo trimestre con caídas intertrimestrales del -11,7% en la Zona euro y del -17,8% en España mientras que la caída anualizada en el PIB de EEUU fue del -31,4%. La recuperación de la actividad económica a lo largo del tercer trimestre se tradujo a su vez en cifras récord de crecimiento como el +12,4% de la Zona Euro y el +16,4% de España, en términos intertrimestrales, y el +33,4% anualizado de la economía norteamericana. Para el cuarto trimestre del año, la virulencia de la tercera ola de la pandemia en Europa y las nuevas restricciones aplicadas desde el verano apuntarían un crecimiento muy limitado o incluso negativo. En el caso de EEUU, donde las restricciones han sido mucho menos severas, el consenso espera crecimiento positivo.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo Brent registró una caída en el año del -21,5%. Previo al impacto de la pandemia en el descenso de la demanda de crudo, el precio había registrado ya una fuerte caída derivada de las tensiones internas en el seno de la OPEP+.

En cuanto a las divisas, en el conjunto del año el euro se apreció un +8,90% frente al dólar y un +5,60% frente a la libra esterlina. La divisa británica vivió episodios de volatilidad relacionados con las negociaciones finales del Brexit. A final de año, la UE y el Reino Unido alcanzaron un Acuerdo Comercial y de Cooperación que regula los aspectos pendientes ligados al Brexit.



CLASE 8.^a



002560078

Santander PB Balanced Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Para el ejercicio 2021 el contexto económico continúa afectado por la evolución de la pandemia de la Covid-19. La atención de los inversores está puesta en las campañas de vacunación iniciadas ya en los principales países y cuyos progresos en la inmunización de los grupos de riesgo y de la población en general permitirían la progresiva normalización de la actividad económica a nivel internacional. En cuanto a los Bancos Centrales, las medidas puestas en marcha a raíz de la pandemia señalan un horizonte de medio plazo caracterizado por políticas monetarias expansivas. 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.

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2020, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



FT5539151

08/2020

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 2020, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 16 de marzo de 2021

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 de Doña María Ussia Bertán con DNI número 33518573-Y, Don Lázaro de Lázaro Torres con DNI número 05383514-L, Don Miguel Ángel Sánchez Lozano con DNI número 05372145-N, Don José Francisco Mercado García con DNI número 05212299-Q y Don Jesus Constantino Ruiz Castañeda con DNI número 13149880-K.

En Madrid a diecisiete de marzo de dos mil veintiuno.



[Handwritten signature]

= 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 veinticuatro de marzo de dos mil veintiuno.



[Handwritten signature]



10/2020



- ANEXO -

 FW2760001
 PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ
 NOTARIO

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 002562554 al 002562585	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562586 al 002562617
13	INVERBANSER, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570563 al 002570591	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570592 al 002570620
24	SANTANDER TANDEM 20-60 FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567139 al 002567177	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567179 al 002567214
26	SANTANDER ACCIONES EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567215 al 002567244	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567245 al 002567274
28	SANTANDER MULTIESTRATEGIA, IICIICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571005 al 002571032	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571033 al 002571060
29	SELECT GLOBAL MANAGERS, IICIICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571061 al 002571089	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571090 al 002571118
58	SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567367 al 002567403	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567404 al 002567440
81	SANTANDER PATRIMONIO DIVERSIFICADO, FIL	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562486 al 002562519	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562520 al 002562553
154	SANTANDER PB AGGRESSIVE PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570621 al 002570654	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570655 al 002570688
205	FONEMPORIUM, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570809 al 002570839	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570840 al 002570870
208	SANTANDER RENTA FIJA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567805 al 002567841	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567842 al 002567878
231	FONTIBREFONDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570871 al 002570904	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570905 al 002570938
258	SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570939 al 002570971	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570972 al 002571004
315	OPENBANK AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571119 al 002571150	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571151 al 002571182
351	EUROVALOR BOLSA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571183 al 002571214	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571215 al 002571246
441	SPB RF AHORRO, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567275 al 002567320	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567321 al 002567366
529	INVERACTIVO CONFIANZA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571247 al 002571282	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571283 al 002571318
540	SANTANDER SELECCION RV EMERGENTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571319 al 002571348	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571349 al 002571378
637	SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560001 al 002560039	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560040 al 002560078
677	SANTANDER SOSTENIBLE RF 1-3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560079 al 002560118	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560119 al 002560158
689	SANTANDER RENTA FIJA AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560159 al 002560203	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560204 al 002560248
1175	FONDANETO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570501 al 002570531	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570532 al 002570562
1197	SANTANDER RENDIMIENTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567501 al 002567538	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567539 al 002567576
1385	SANTANDER GO RETORNO ABOLUTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562042 al 002562071	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562072 al 002562101
1494	SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567577 al 002567611	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567612 al 002567646
1584	EUROVALOR GARANTIZADO EUROPA II, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570689 al 002570717	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570718 al 002570746
1920	SANTANDER SELECCION RV JAPON, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570747 al 002570777	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002570778 al 002570808

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
1973	SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567647 al 002567675	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567676 al 002567704
1988	SANTANDER CORTO PLAZO DOLAR, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571441 al 002571472	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571473 al 002571504
1998	SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567705 al 002567754	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567755 al 002567804
2011	SANTANDER RENTA FIJA LATINOAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571505 al 002571533	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571534 al 002571562
2156	SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567879 al 002567912	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567913 al 002567948
2164	SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567001 al 002567036	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567036 al 002567070
2227	SANTANDER INVERSION FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567071 al 002567104	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002567105 al 002567138
2231	SANTANDER RETORNO ABSOLUTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571563 al 002571588	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571589 al 002571614
2285	EUROVALOR IBEROAMÉRICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571615 al 002571639	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571640 al 002571664
2314	FONDO ARTAC, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571685 al 002571695	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571696 al 002571726
2348	EUROVALOR BOLSA ESPAÑOLA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571727 al 002571758	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571759 al 002571790
2410	MI FONDO SANTANDER ATREVIDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566501 al 002566533	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566534 al 002566566
2443	EUROVALOR ESTADOS UNIDOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571791 al 002571818	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002571819 al 002571846
2544	SANTANDER INDICE ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566567 al 002566598	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566599 al 002566630
2613	EUROVALOR EMPRESAS VOLUMEN, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564001 al 002564029	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564030 al 002564058
2618	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES III, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566631 al 002566660	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566661 al 002566690
2649	EUROVALOR CONSERVADOR DINÁMICO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566691 al 002566720	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566721 al 002566750
2787	SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566751 al 002566788	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566789 al 002566826
2792	SANTANDER DEUDA CORTO PLAZO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566827 al 002566856	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566857 al 002566886
2918	SANTANDER SELECCION RV ASIA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564069 al 002564087	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564088 al 002564116
2936	SANTANDER INDICE EURO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564117 al 002564150	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564151 al 002564184
3085	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566887 al 002566918	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566919 al 002566950
3241	EUROVALOR DIVIDENDO EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564185 al 002564215	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564216 al 002564244
3245	AURUM RENTA VARIABLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562102 al 002562133	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562134 al 002562165
3328	EUROVALOR BONOS ALTO RENDIMIENTO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564245 al 002564270	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564272 al 002564297
3436	EUROVALOR GARANTIZADO ESTRATEGIA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564367 al 002564399	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564400 al 002564432
4124	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560249 al 002560278	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560279 al 002560308
4137	SANTADER CONFIANZA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560309 al 002560354	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560355 al 002560400

FW2760002

10/2020



Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
4187	POPULAR SELECCIÓN, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564433 al 002564462	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564463 al 002564492
4251	MI FONDO SANTANDER PATRIMONIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560401 al 002560441	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560442 al 002560482
4252	MI FONDO SANTANDER MODERADO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560483 al 002560524	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560525 al 002560566
4253	MI FONDO SANTANDER DECIDIDO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560567 al 002560606	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560607 al 002560646
4284	SANTANDER PB MODERATE PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564501 al 002564537	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564538 al 002564574
4285	SANTANDER PB DYNAMIC PORTFOLIO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564575 al 002564607	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564608 al 002564640
4286	SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 95, FI (actualmente denominado SANTANDER PB SYSTEMATIC DYNAMIC, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562166 al 002562198	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562199 al 002562231
4292	EUROVALOR BONOS EMERGENTES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564641 al 002564665	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564666 al 002564690
4420	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES II, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560647 al 002560676	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560677 al 002560706
4442	SANTANDER PB INVERSION GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564691 al 002564718	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564719 al 002564746
4868	SANTANDER EUROREDITO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562232 al 002562270	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562271 al 002562309
4893	SANTANDER RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564827 al 002564868	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564869 al 002564910
4934	SANTANDER 95 VALOR CRECIENTE PLUS 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564911 al 002564938	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564939 al 002564966
4935	SANTANDER 100 VALOR CRECIENTE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564967 al 002564994	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002564995 al 002565022
4944	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565023 al 002565051	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565052 al 002565080
4957	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560707 al 002560735	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560736 al 002560764
4959	SANTANDER PB CARTERA FLEXIBLE 30, FI (actualmente denominado SANTANDER PB SYSTEMATIC BALANCED, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562310 al 002562342	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562343 al 002562375
4992	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES IV, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565081 al 002565112	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565113 al 002565144
4995	SANTANDER GENERACION 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560765 al 002560811	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560812 al 002560858
4996	SANTANDER GENERACION 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560859 al 002560905	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560906 al 002560952
4997	SANTANDER GENERACION 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565145 al 002565185	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565186 al 002565226
5011	SANTANDER 100 VALOR GLOBAL 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565227 al 002565255	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565256 al 002565284
5042	EUROVALOR GARANTIZADO ACCIONES V, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565285 al 002565317	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565318 al 002565350
5055	SANTANDER INCOME, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565379 al 002565406	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565351 al 002565378
5082	EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560993 al 002560992	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002560993 al 002561032
5088	SANTANDER GARANTIZADO 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561033 al 002561064	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561065 al 002561096
5101	EUROVALOR AHORRO RENTAS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565407 al 002565440	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565441 al 002565474
5154	EUROVALOR AHORRO RENTAS II, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565475 al 002565508	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565509 al 002565542

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
5178	SANTANDER FUTURE WEALTH, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565543 al 002565572	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565573 al 002565602
5198	SANTANDER EMPRESAS RENTA FJA AHORRO, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565603 al 002565642	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565643 al 002565682
5205	SANTANDER CONSOLIDA 90 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565683 al 002565712	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565713 al 002565742
5240	SANTANDER SOSTENIBLE 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561097 al 002561146	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561147 al 002561196
5241	SANTANDER SOSTENIBLE 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561197 al 002561244	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561245 al 002561292
5256	SANTANDER PB STRATEGIC BOND, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565743 al 002565779	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565780 al 002565816
5260	SANTANDER PB CONSOLIDA 90, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565817 al 002565847	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565848 al 002565878
5273	SANTANDER SOSTENIBLE ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561293 al 002561325	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561325 al 002561358
5280	SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565879 al 002565909	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565910 al 002565940
5292	SANTANDER RENTA FIJA FLOTANTE, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561359 al 002561392	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561393 al 002561426
5301	SANTANDER EQUALITY ACCIONES, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565941 al 002565970	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002565971 al 002566000
5326	SANTANDER COMPAÑÍAS 0-30, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566001 al 002566035	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566036 al 002566070
5349	SANTANDER RF HORIZONTE 2024, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566071 al 002566098	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566099 al 002566126
5354	SANTANDER 96 GRANDES COMPAÑÍAS 4, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566127 al 002566153	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566154 al 002566180
5369	SANTANDER RF HORIZONTE 2025, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566181 al 002566210	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566211 al 002566240
5398	SANTANDER 95 OBJETIVO SMART, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566309 al 002566338	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566339 al 002566368
5399	SANTANDER GESTION DINAMICA 1, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561427 al 002561452	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561453 al 002561478
5400	SANTANDER GESTION DINAMICA 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561479 al 002561507	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561508 al 002561536
5402	SANTANDER SOSTENIBLE BONOS, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566369 al 002566407	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566408 al 002566446
5415	SANTANDER RENTA FIJA SOBERANA, F.I.	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561537 al 002561566	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561567 al 002561596
5428	SANTANDER RV EUROPA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562376 al 002562404	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562405 al 002562433
5435	SANTANDER GO RV NORTEAMERICA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562434 al 002562459	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002562460 al 002562485
5452	SANTANDER HORIZONTE 2025, FI (actualmente denominado SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561597 al 002561618	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561619 al 002561640
5460	SANTANDER HORIZONTE 2025 2, FI (actualmente denominado SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO 2, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561663 al 002561688	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561689 al 002561714
5472	SANTANDER HORIZONTE 2026, FI (actualmente denominado SANTANDER MULTIACTIVO SISTEMÁTICO 3, FI)	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561739 al 002561764	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561765 al 002561790
5476	SANTANDER HORIZONTE 2026 2, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561791 al 002561815	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561816 al 002561840
5479	SANTANDER INDICE USA, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561841 al 002561865	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561866 al 002561890

FW2760003

10/2020



Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
5485	SANTANDER HORIZONTE 2026 3, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561891 al 002561911	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002561912 al 002561932
5495	SANTANDER HORIZONTE 2027, FI	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566447 al 002566467	Folios de papel timbrado de la clase 8ª, números 002566468 al 002566488

Madrid, 16 de marzo de 2021

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: María Ussía Bertrán

=LEGITIMACIÓN=

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, **DOY FE** que considero legítima la firma que antecede de **Doña María Ussia Bertán** con D.N.I. número 33.518.573-Y.

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



= LEGITIMACIÓN =

PABLO DE LA ESPERANZA RODRIGUEZ, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que las fotocopias anteriores, extendidas en dos folios de papel timbrado de uso notarial, serie FW, números 2.760.001 y el siguiente en orden correlativo, son reproducción fiel y exacta de su original que me exhiben y devuelvo.

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



INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020

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 2020 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 2020 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 31/12/2020 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.132.351 Euros al final del ejercicio 2020. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2020 es de 211, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2020 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2020).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 13 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.895.874 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 15 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.996.874 Euros al final del ejercicio 2020, 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 2020:

	Euros (plantilla activa a 31/12/2020)*				
	Remuneración fija	Aportaciones plan de empleo	Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2020**	Remuneración devengada por Incentivos a largo plazo basados en instrumentos de patrimonio	Número de beneficiarios
Altos cargos	1.895.874	210.288	1.072.334	-	13
Resto de empleados	13.236.477	483.585	4.870.473	-	198
Total	15.132.351	693.873	5.942.807	-	211

*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 que puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos 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, para la determinación del colectivo identificado sigue también el criterio de grupo Santander (regulación CRD IV), el cual es más restrictivo. Es por ello que ha habido cambios en la determinación del Colectivo Identificado, a los que se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, incluyendo:

- 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 tres años, en función del horizonte de inversión de los activos gestionados.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en participaciones de fondos de inversión gestionados por la Compañía representativos de los distintos tipos y perfiles de fondos gestionados, su volumen e impacto en los resultados de la Gestora. Estas participaciones están sometidas 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.