

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2023

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Gestión Global Crecimiento, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, 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 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2023.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, 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 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y del comité 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.

El comité 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 el comité 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 al comité 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 el mismo 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 al comité 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 el comité de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el comité de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 25 de abril de 2024.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 13 de diciembre de 2023, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

25 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/09984

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



OP1282111

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3 187 667 150,51	3 705 494 552,97
Deudores	23 784 335,09	38 845 696,36
Cartera de inversiones financieras	2 850 828 392,56	3 371 470 558,71
Cartera interior	628 427 830,54	534 040 077,02
Valores representativos de deuda	160 586 831,98	387 258 342,51
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	467 840 998,56	146 781 734,51
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 212 727 641,09	2 830 945 885,41
Valores representativos de deuda	674 105 365,58	1 630 608 460,11
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 537 312 831,64	1 174 856 842,41
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 309 443,87	25 480 582,89
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	9 672 920,93	6 484 596,28
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	313 054 422,86	295 178 297,90
TOTAL ACTIVO	3 187 667 150,51	3 705 494 552,97

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.

CLASE 8.^a

OP1282112

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 180 870 213,82	3 694 179 208,56
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 180 870 213,82	3 694 179 208,56
Capital	-	-
Partícipes	3 030 415 530,74	4 219 416 148,52
Prima de emisión	-	-
Reservas	(38 012 330,63)	(38 012 330,63)
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	28 533 913,99	28 533 913,99
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	159 933 099,72	(515 758 523,32)
(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	6 796 936,69	11 315 344,41
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	4 217 523,59	4 410 093,46
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 579 413,10	6 905 250,95
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 187 667 150,51	3 705 494 552,97
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	1 520 481 838,53	2 548 971 809,19
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 060 544 563,95	1 446 269 672,72
Compromisos por operaciones cortas de derivados	459 937 274,58	1 102 702 136,47
Otras cuentas de orden	640 423 933,44	124 926 846,38
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	640 423 933,44	124 926 846,38
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 160 905 771,97	2 673 898 655,57

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1282113

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	182 940,44
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(43 455 866,83)	(52 434 300,52)
Comisión de gestión	(39 677 301,83)	(47 890 390,61)
Comisión de depositario	(3 450 200,21)	(4 164 381,74)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(328 364,79)	(379 528,17)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(43 455 866,83)	(52 251 360,08)
Ingresos financieros	49 118 125,36	25 891 934,65
Gastos financieros	(4 866 053,11)	(7 778 269,58)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	162 159 591,81	(177 895 763,38)
Por operaciones de la cartera interior	23 001 617,04	(6 576 346,20)
Por operaciones de la cartera exterior	140 275 651,59	(175 477 174,15)
Por operaciones con derivados	(1 117 676,82)	4 157 756,97
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4 128 427,88)	21 131 945,37
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 586 973,40	(324 857 010,30)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(907 258,90)	(1 791 988,66)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	20 818 944,57	(258 278 179,33)
Resultados por operaciones con derivados	(18 324 712,27)	(64 786 842,31)
Otros	-	-
Resultado financiero	203 870 209,58	(463 507 163,24)
Resultado antes de impuestos	160 414 342,75	(515 758 523,32)
Impuesto sobre beneficios	(481 243,03)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	159 933 099,72	(515 758 523,32)

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 2023.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	159 933 099,72
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	159 933 099,72

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 2022	4 219 416 148,52	(38 012 330,63)	28 533 913,99	(515 758 523,32)	-	-	3 694 179 208,56
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 219 416 148,52	(38 012 330,63)	28 533 913,99	(515 758 523,32)	-	-	3 694 179 208,56
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	159 933 099,72	-	-	159 933 099,72
Aplicación del resultado del ejercicio	(515 758 523,32)	-	-	515 758 523,32	-	-	-
Operaciones con participes	180 842 274,72	-	-	-	-	-	180 842 274,72
Suscripciones	(854 084 369,18)	-	-	-	-	-	(854 084 369,18)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3 030 415 530,74	(38 012 330,63)	28 533 913,99	159 933 099,72	-	-	3 180 870 213,82

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 2023.

CLASE 8.^a

OP1282114

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(515 758 523,32)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(515 758 523,32)

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 2021	4 584 073 967,33	(38 012 330,63)	28 533 913,99	130 232 042,64	-	-	4 704 827 593,33
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 584 073 967,33	(38 012 330,63)	28 533 913,99	130 232 042,64	-	-	4 704 827 593,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(515 758 523,32)	-	-	(515 758 523,32)
Aplicación del resultado del ejercicio	130 232 042,64	-	-	(130 232 042,64)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	460 161 287,39	-	-	-	-	-	460 161 287,39
Reembolsos	(955 051 148,84)	-	-	-	-	-	(955 051 148,84)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	4 219 416 148,52	(38 012 330,63)	28 533 913,99	(515 758 523,32)	-	-	3 694 179 208,56



CLASE 8.^a



OP1282115



CLASE 8.^a



OP1282116

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 22 de abril de 2010 bajo la denominación social de Santander Patrimonio Prudente, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 16 de abril de 2021. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 24, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 23 de julio de 2010 con el número 4.251, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por SAM Investment Holdings, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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

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

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

Esta clase de participación fue inscrita en la C.N.M.V. con fecha 11 de mayo de 2018.

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

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



CLASE 8.^a



OP1282117

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

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

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

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

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

Durante los ejercicios 2023 y 2022, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase S	Clase AJ	Clase MJ
Comisión de Gestión sobre patrimonio	1,15%	1,15%	1,15%
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%	0,10%

Durante los ejercicios 2023 y 2022 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad no ha recibido ingresos correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva. Durante el ejercicio 2022 el fondo recibió ingresos por este concepto.



CLASE 8.^a



OP1282118

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.
- **Riesgo de sostenibilidad:** todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte así como ratings publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del fondo. El fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas.



CLASE 8.ª



0P1282119

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

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

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 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.^a



OP1282120

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1282121

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

- 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.



CLASE 8.ª



OP1282122

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.ª



OP1282123

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

Para el resto de las 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 "Participes" de pasivo del balance del Fondo.



CLASE 8.ª



OP1282124

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	20 927 665,77	16 967 535,08
Administraciones Públicas deudoras	2 856 669,32	21 878 161,28
	23 784 335,09	38 845 696,36

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	2 561 469,80	21 582 961,76
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	295 199,52	295 199,52
	2 856 669,32	21 878 161,28



CLASE 8.ª



OP1282125

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	481 243,03	-
Otros	3 736 280,56	4 410 093,46
	4 217 523,59	4 410 093,46

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, 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 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	628 427 830,54	534 040 077,02
Valores representativos de deuda	160 586 831,98	387 258 342,51
Instituciones de Inversión Colectiva	467 840 998,56	146 781 734,51
Cartera exterior	2 212 727 641,09	2 830 945 885,41
Valores representativos de deuda	674 105 365,58	1 630 608 460,11
Instituciones de Inversión Colectiva	1 537 312 831,64	1 174 856 842,41
Derivados	1 309 443,87	25 480 582,89
Intereses de la cartera de inversión	9 672 920,93	6 484 596,28
	2 850 828 392,56	3 371 470 558,71

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 2023. 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 2022.



CLASE 8.^a



OP1282126

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	242 052 572,81	197 061 736,96
Cuentas en divisa	16 168 012,35	27 266 622,22
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	54 833 837,70	70 849 938,72
	313 054 422,86	295 178 297,90

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se corresponden íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en otras entidades distintas al depositario, y pertenecientes al Grupo Santander. Durante los ejercicios 2023 y 2022, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase S	Clase AJ	Clase MJ
Patrimonio atribuido a partícipes	3 011 457 402,54	137 110 559,19	32 302 252,09
Número de participaciones emitidas	28 454 966,56	1 317 600,47	285 422,40
Valor liquidativo por participación	105,83	104,06	113,17
Número de partícipes	72 012	12 486	1 202



CLASE 8.^a



OP1282127

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

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

	Clase S	Clase AJ	Clase MJ
Patrimonio atribuido a partícipes	3 495 565 299,45	152 662 657,89	45 951 251,22
Número de participaciones emitidas	34 665 296,47	1 539 718,81	426 142,17
Valor liquidativo por participación	100,84	99,15	107,83
Número de partícipes	82 980	14 198	1 464

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 2022 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 2023 y 2022 no existen participaciones significativas con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% y que se considere participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	640 423 933,44	124 926 846,38
	<u>640 423 933,44</u>	<u>124 926 846,38</u>

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



CLASE 8.^a



OP1282128

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023.

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 2023 y 2022, ascienden a 4 miles de euros y 6 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios adicionales.



CLASE 8.^a



OP1282129

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

13. Hechos posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a
RENTA FIJA



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL 0.00 2024-10-04	EUR	15 981 344,50	93 754,48	16 043 872,74	62 528,24	ES0L02410048
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	15 981 179,31	90 962,69	15 991 168,74	9 989,43	ES0L02407051
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	42 774 694,38	480 801,22	42 801 988,45	27 294,07	ES0L02405105
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	14 953 877,18	152 337,25	14 960 100,21	6 223,03	ES0L02403084
SPAIN LETRAS DEL 3.50 2029-05-31	EUR	2 159 980,00	15 877,98	2 199 135,96	39 155,96	ES0000012M51
SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	9 121 774,34	154 455,20	9 232 348,33	110 573,99	ES0000012L29
SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	5 762 234,95	119 262,57	5 949 516,42	187 281,47	ES0000012K53
SPAIN GOVERNMENT 0.70 2032-04-30	EUR	4 501 683,71	53 005,48	4 843 060,42	341 376,71	ES0000012K20
SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR	2 997 136,10	22 075,11	3 212 830,49	215 694,39	ES0000012I32
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	23 512 391,02	49 903,20	23 169 897,45	(342 493,57)	ES0000012H33
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	3 046 078,40	75 699,11	3 026 305,07	(19 773,33)	ES0000012G91
SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	6 166 276,10	87 420,40	6 271 055,03	104 778,93	ES0000012G34
SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	12 919 138,88	262 190,90	12 885 552,67	(33 586,21)	ES0000012G26
TOTALES Deuda pública		159 877 788,87	1 657 745,59	160 586 831,98	709 043,11	
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER RENTA FIJA PRI	EUR	300 122 665,44	-	316 154 569,01	16 031 903,57	ES0175164013
SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	146 878 801,20	-	151 686 429,55	4 807 628,35	ES0138534054
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		447 001 466,64	-	467 840 998,56	20 839 531,92	
TOTAL Cartera Interior		606 879 255,51	1 657 745,59	628 427 830,54	21 548 575,03	

OP1282130

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a
BONOS



OP1282131

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25	EUR	4 572 425,06	76 015,90	4 573 777,55	1 352,49	FR0011619436
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-07-12	EUR	15 984 967,30	92 856,62	16 015 465,57	30 498,27	IT0005555963
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-05-14	EUR	14 953 805,48	156 296,09	14 975 352,23	21 546,75	IT0005545469
ITALY BUONI ORDI 4.35 2033-11-01	EUR	2 410 661,88	17 472,95	2 552 843,92	142 182,04	IT0005544082
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-04-12	EUR	14 956 171,48	154 832,06	14 971 389,44	15 217,96	IT0005542516
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-01-12	EUR	46 534 926,23	1 295 219,93	46 535 693,47	767,24	IT0005529752
ITALY BUONI ORDI 2.80 2029-06-15	EUR	8 089 897,03	22 074,73	8 427 500,15	337 603,12	IT0005495731
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-01-30	EUR	32 107 160,68	535 868,96	32 057 889,64	(49 271,04)	IT0005454050
ITALY BUONI ORDI 0.95 2031-12-01	EUR	4 473 789,75	38 688,99	4 887 476,04	413 686,29	IT0005449669
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-04-15	EUR	23 490 037,76	175 387,45	23 280 250,91	(209 786,85)	IT0005439275
ITALY BUONI ORDI 0.25 2028-03-15	EUR	7 852 790,52	170 647,32	8 053 342,38	200 551,86	IT0005433690
BUNDESREPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR	5 539 123,48	43 551,13	5 617 681,61	78 558,13	DE0001135085
FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	6 155 976,26	98 147,26	6 187 208,68	31 232,42	FR00113341682
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-01-31	EUR	14 952 863,20	154 260,33	14 958 911,87	6 048,67	IT0005557365
BUNDESREPUBLIK 1.30 2027-10-15	EUR	6 005 976,15	47 832,66	6 151 072,85	145 096,70	DE0001141869
BUNDESREPUBLIK 0.00 2026-10-09	EUR	9 062 527,52	53 482,17	9 252 921,37	190 393,85	DE0001141844
BUNDESREPUBLIK 0.00 2026-04-10	EUR	13 858 756,54	176 726,96	13 895 044,64	36 288,10	DE0001141836
BUNDESREPUBLIK 1.70 2032-08-15	EUR	11 179 576,58	104 714,08	11 227 146,12	47 569,54	DE0001102606
BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	6 837 728,16	125 237,44	6 823 585,63	(14 142,53)	DE0001102465
BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	10 872 878,60	192 913,46	10 832 063,54	(40 815,06)	DE0001102440
BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR	15 054 888,01	177 998,40	15 248 309,88	193 421,87	DE0001102390
AUSTRIA GOVERNME 0.00 2030-02-20	EUR	7 550 049,15	63 952,31	7 949 700,87	399 651,72	AT000002CCQD2
BELGIUM GOVERNME 0.00 2031-10-22	EUR	3 746 258,76	30 926,63	4 046 430,02	300 171,26	BE00000352618
ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	3 179 356,14	67 363,49	3 449 678,83	270 322,69	IT0003256820
ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	6 552 557,04	198 969,84	6 840 152,38	287 595,34	IT0005422891
FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-03-25	EUR	37 439 505,36	102 094,72	37 148 709,82	(290 795,54)	FR0013344751
FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-02-07	EUR	14 953 898,88	151 209,51	14 958 568,36	4 669,48	FR0127921296
FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-06-12	EUR	14 952 587,99	150 655,08	14 970 280,42	17 692,43	FR0127921080
FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-05-15	EUR	15 983 532,03	91 855,42	15 994 035,16	10 503,13	FR0127921072
FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-03-20	EUR	35 449 082,86	791 120,44	35 404 481,06	(44 601,80)	FR0127613513
FRANCE REPUBLIC 2.75 2029-02-25	EUR	4 521 913,37	96 799,13	4 687 957,80	166 044,43	FR001400HI98
FRANCE REPUBLIC 3.00 2033-05-25	EUR	6 128 301,12	114 034,95	6 431 945,63	303 644,51	FR001400H7V7
FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	18 632 530,28	142 054,48	18 987 908,84	355 378,56	FR001400FYQ4
FRANCE REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	3 024 550,81	25 759,96	3 120 672,02	96 121,21	FR001400BK23
FRANCE REPUBLIC 0.00 2031-11-25	EUR	6 924 627,44	74 731,72	7 295 004,62	370 377,18	FR0014002WK3
FRANCE (REPUBLIC 0.00 2030-11-25	EUR	9 105 928,77	108 769,22	9 507 438,43	401 509,66	FR0013516549
ITALY BUONI ORDI 3.85 2026-09-15	EUR	12 441 925,21	140 344,22	12 724 005,46	282 080,25	IT0005556011
FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	7 460 803,46	157 873,32	7 506 644,13	45 840,67	FR0013451507
ITALY BUONI ORDI 3.60 2025-09-29	EUR	10 624 242,63	98 733,88	10 740 919,51	116 676,88	IT0005557084
BUNDESREPUBLIK 2.60 2033-08-15	EUR	5 816 833,71	69 194,99	6 012 618,95	195 785,24	DE000BU2Z015
BUNDESREPUBLIK 2.40 2030-11-15	EUR	4 828 011,88	52 177,54	5 048 046,51	220 034,63	DE000BU27006

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
BONOS



OP1282132

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BUNDES OBLIGATION 3.10 2025-12-12	EUR	6 793 294,06	43 424,83	6 828 103,26	34 809,20	DE000BU22031
BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-08-21	EUR	15 974 685,78	89 692,53	16 002 742,71	28 056,93	DE000BU0E089
BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-04-17	EUR	15 983 269,26	91 480,70	15 989 533,84	6 264,58	DE000BU0E048
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-10-14	EUR	15 986 578,03	92 720,86	16 040 138,03	53 560,00	IT0005567778
ITALY BUONI ORDI 4.10 2029-02-01	EUR	6 036 995,20	62 562,01	6 357 406,22	320 411,02	IT0005566408
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-03-28	EUR	32 637 716,70	296 915,35	32 668 660,43	30 943,73	IT0005566184
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-09-13	EUR	15 985 168,40	92 606,50	16 039 671,42	54 503,02	IT0005561458
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-08-14	EUR	15 978 280,22	93 555,79	16 011 775,46	33 495,24	IT0005559817
FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-04-04	EUR	15 976 623,83	93 018,78	15 983 800,34	7 176,51	FR0128227685
FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	6 133 846,17	134 564,76	6 102 978,20	(30 867,97)	FR0013508470
TOTALES Deuda pública		651 749 882,21	7 729 387,85	657 374 936,22	5 625 054,01	
Renta fija privada cotizada						
FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25	EUR	15 235 054,12	271 070,83	15 456 216,56	221 162,44	FR0013250560
AUSTRIA, REPUBLIC 0.90 2032-02-20	EUR	1 205 643,43	14 716,66	1 274 212,80	68 569,37	AT0000A2WSC8
TOTALES Renta fija privada cotizada		16 440 697,55	285 787,49	16 730 429,36	289 731,81	
Acciones y participaciones Directiva						
GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR	21 718 421,17	-	22 687 726,60	969 305,43	FR0012599645
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	13 100 020,00	-	13 579 460,00	479 440,00	IE00001AGYX7
CANDRIAM SRI BND GLB HYD	EUR	3 817 042,63	-	4 026 939,18	209 896,55	LU164441807
AMUNDI INDEX EURO CORP	EUR	26 758 608,85	-	26 811 068,92	52 460,07	LU2037748774
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	30 762 325,20	-	27 377 397,69	(3 384 927,51)	LU1437017350
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	32 942 852,81	-	36 499 030,40	3 556 177,59	LU1437015735
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	2,24	-	2,04	(0,20)	LU1136108757
MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	134 085 096,89	-	135 046 297,49	961 200,60	LU0360478795
AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	6 404 917,75	-	6 686 561,13	281 643,38	LU1931975079
MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	6 780 056,53	-	6 730 531,22	(49 525,31)	LU0428380124
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	3 472 539,59	-	3 620 415,55	147 875,96	LU0658025209
DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	32 423 600,24	-	36 641 385,45	4 217 785,21	LU0274209237
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	2 082 032,10	-	2 262 651,79	180 619,69	LU0569863755
BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR	25 024 418,03	-	29 730 064,13	4 705 646,10	FR0011550185
AMUNDI 3 6 M	EUR	150 441 375,60	-	156 345 775,37	5 904 399,77	FR0011088657
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	458,87	-	470,43	11,56	FR0010831693
AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	49 069 576,07	-	51 240 814,50	2 171 238,43	FR0010830844
PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	3 817 042,28	-	4 104 343,00	287 300,72	IE00B2R34Y72
XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	9 181 320,36	-	9 814 871,72	633 551,36	LU1109943388
SANTANDER GO ASIAN EQUIT	USD	10 358 738,62	-	10 157 166,38	(201 572,24)	LU2609543421
DWS INVEST EURO HY CORP	EUR	7 292 311,04	-	7 716 891,27	424 580,23	LU1506496410
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	47 825 649,93	-	49 808 941,00	1 983 291,07	LU1601096537
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	45 536 505,48	-	68 727 168,06	23 190 662,58	LU1681048804
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	4 861 547,38	-	5 144 051,28	282 503,90	LU0276014130
ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR	9 049 930,51	-	9 385 856,84	335 926,33	IE00B66F4759
UBS ETFs PLC MSCI ACWI	EUR	11 279 466,64	-	12 303 046,44	1 023 579,80	IE00BYM11H29

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

B.1.1.15



OP1282133

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	26 759 159,70	-	24 056 480,79	(2 702 678,91)	IE00BTJRMPP35
ISHARES S AND P 500 SWAP	EUR	73 539,06	-	85 200,93	11 661,87	IE00BMTX1Y45
ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	18 212 294,97	-	17 260 916,73	(951 378,24)	IE00BKM4GZ66
ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR	10 085 947,03	-	10 445 684,66	359 737,63	IE00BJSFR200
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	26 379 615,50	-	33 113 316,48	6 733 700,98	IE00BFNM3G45
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	7 311 072,13	-	7 484 415,14	173 343,01	IE00BF3N7102
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	12 145 090,93	-	12 723 407,64	578 316,71	IE00BDZRX185
JPM EUR ULTRA SHORT INCO	EUR	39 535 102,59	-	41 000 024,77	1 464 922,18	IE00BD9MMF62
SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	23 500 022,25	-	23 500 869,50	847,25	LU2462323697
ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	10 879 721,55	-	12 348 171,90	1 468 450,35	IE00B6R52259
ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR	62 476 686,87	-	61 375 085,15	(1 101 601,72)	IE00BYZTVV78
INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	99 890 513,71	-	146 547 556,65	46 657 042,94	IE00B3YCGJ38
SSGA SPDR BARCLAYS EURO	EUR	7 729 691,70	-	8 174 952,60	445 260,90	IE00B3T9LM79
ISHARES CORE EURO CORPORA	EUR	108 003 958,81	-	113 214 934,29	5 210 975,48	IE00B3F81R35
ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	44 047 034,86	-	47 958 433,90	3 911 399,04	IE00B1YZSC51
NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	5 652 157,99	-	5 901 026,57	248 868,58	LU0097890064
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	45 954 883,83	-	60 949 500,36	14 994 616,53	LU0496786574
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	7 292 311,49	-	7 794 309,58	501 998,09	LU0891843558
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	70 544 161,56	-	79 962 437,23	9 418 275,67	LU0490618542
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	46 177 022,18	-	48 790 053,55	2 613 031,37	LU0478205379
BGIF ISHARES EMERGING	EUR	18 415 861,67	-	19 322 491,56	906 629,89	LU1373035663
SOURCE BLOOMBERG COMMODI	USD	6 325 608,36	-	6 176 942,98	(148 665,38)	IE00BD6FTQ80
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 385 477 315,55	-	1 524 635 140,84	139 157 825,29	
Acciones y participaciones no Directiva	USD	11 715 034,91	-	12 677 690,80	962 655,89	IE00B579F325
SOURCE PHYSICAL MARKETS		11 715 034,91	-	12 677 690,80	962 655,89	
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva						
TOTAL Cartera Exterior		2 065 382 930,22	8 015 175,34	2 211 418 197,22	146 035 267,00	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



OP1282134

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	17 028 900,00	16 854 530,00	15/03/2024
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03/ 1000000	USD	57 240 725,56	58 711 332,15	19/03/2024
NOCIONAL US NOTE 2YR 6.00 03/ 200000	USD	140 159 382,11	140 486 032,56	28/03/2024
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	23 331 044,40	23 842 749,84	07/03/2024
DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	7 083 950,45	7 125 030,00	15/03/2024
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000	EUR	99 351 000,00	102 503 340,00	07/03/2024
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 12500	GBP	6 640 045,55	6 637 404,82	18/03/2024
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6.00 0 100000	EUR	311 730 258,10	317 165 520,00	07/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	284 689 541,08	284 729 043,91	18/03/2024
NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 100000	EUR	95 301 000,00	95 890 500,00	07/03/2024
TOTALES Futuros comprados		1 042 555 847,25	1 053 945 483,28	
Compra de opciones "call"				
CBOE VOLATILITY INDEX (VIX) 100	USD	17 988 716,70	218 862,72	13/02/2024
TOTALES Compra de opciones "call"		17 988 716,70	218 862,72	
Emisión de opciones "put"				
Futuros vendidos				
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 12500	JPY	1 859 212,72	1 845 593,89	18/03/2024
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	12 464 007,47	12 784 370,03	15/03/2024
SYP 500 INDEX 50	USD	82 248 364,70	82 976 059,00	15/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		96 571 584,89	97 606 022,92	
Compra de opciones "put"				
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	177 897 254,69	69 086,31	08/03/2024
SYP 500 INDEX 100	USD	185 468 435,00	624 947,99	31/01/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		363 365 689,69	694 034,30	
Emisión de opciones "call"				
TOTALES		1 520 481 838,53	1 152 464 403,22	

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



CLASE 8.^a
RENTA FIJA



OP1282135

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	84 492 117,79	398 281,94	84 197 980,17	(294 137,62)	ES0L02307079
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	36 210 703,70	92 342,33	36 002 949,90	(207 753,80)	ES0L02305123
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	26 219 559,61	48 420,98	26 104 251,68	(115 307,93)	ES0L02304142
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	30 272 269,02	46 248,37	30 202 639,98	(69 629,04)	ES0L02303102
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	23 252 609,10	9 779,54	23 244 489,16	(8 119,94)	ES0L02301130
SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	14 095 884,67	59 593,03	14 077 075,00	(18 809,67)	ES0000012K53
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	23 512 391,02	21 631,78	22 620 940,15	(891 450,87)	ES0000012H33
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	16 002 374,56	57 581,79	15 458 987,40	(543 387,16)	ES0000012G91
SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	10 969 630,65	45 486,05	10 207 720,86	(761 909,79)	ES0000012G34
SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	15 773 714,53	89 090,47	15 040 773,97	(732 940,56)	ES0000012G26
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31	EUR	11 159 017,67	39 150,49	10 944 752,21	(214 265,46)	ES0000012F92
TOTALES Deuda pública		291 960 272,32	907 606,77	288 102 560,48	(3 857 711,84)	
Renta fija privada cotizada						
BANCO SANTANDER 2.12 2028-02-08	EUR	1 725 627,10	3 548,07	1 454 835,05	(270 792,05)	XS1767931121
BANCO SANTANDER 0.50 2027-02-04	EUR	4 198 245,79	19 651,28	3 634 939,02	(563 306,77)	XS2113889351
CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	2 489 045,52	(11 660,54)	2 204 290,68	(284 754,84)	XS2013574038
TELEFONICA EMISI 0.66 2030-02-03	EUR	3 523 903,23	16 067,00	2 821 003,18	(702 900,05)	XS2112289207
TOTALES Renta fija privada cotizada		11 936 821,64	27 605,81	10 115 067,93	(1 821 753,71)	
Instrumentos del mercado monetario						
SANTANDER CONSU 0.00 2023-01-27	EUR	39 320 641,00	140 750,21	39 302 635,29	(18 005,71)	ES0513495VH3
IBERDROLA SA 0.00 2023-01-27	EUR	49 760 950,46	187 586,84	49 738 078,81	(22 871,65)	XS2540708158
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		89 081 591,46	328 337,05	89 040 714,10	(40 877,36)	
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	146 878 801,20	-	146 781 734,51	(97 066,69)	ES0138534054
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		146 878 801,20	-	146 781 734,51	(97 066,69)	
TOTAL Cartera Interior		539 857 486,62	1 263 549,63	534 040 077,02	(5 817 409,60)	

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



CLASE 8.^a
BONOS



OP1282136

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUNDES OBLIGATION 1.70 2032-08-15	EUR	22 845 976,93	193 372,67	21 519 815,83	(1 326 161,10)	DE0001102606
BUNDES REPUBLIC D 4.25 2039-07-04	EUR	3 084 030,13	3 092,57	2 601 224,85	(482 805,28)	DE0001135325
ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR	13 537 899,94	76 447,15	12 545 659,86	(992 240,08)	IT0005365165
ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR	34 985 726,85	(434 785,68)	34 287 764,07	(697 962,78)	IT0005344335
ITALY BUONI ORDI 2.95 2038-09-01	EUR	7 301 547,55	68 497,19	6 280 654,97	(1 020 892,58)	IT0005321325
ITALY BUONI POLI 2.80 2067-03-01	EUR	903 489,35	5 715,55	539 485,01	(364 004,34)	IT0005217390
FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	8 797 901,36	17 777,75	8 439 021,40	(358 879,96)	FR0013341682
FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25	EUR	19 948 338,42	274 680,82	19 936 487,98	(11 850,44)	FR0011619436
BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-04-10	EUR	23 345 563,78	43 065,78	22 664 801,76	(680 762,02)	DE0001141836
BUNDES OBLIGATION 0.00 2025-10-10	EUR	6 395 875,31	(7 858,08)	6 144 606,17	(251 269,14)	DE0001141828
BUNDES OBLIGATION 0.40 2024-09-13	EUR	5 641 423,91	19 270,98	5 553 627,69	(87 796,22)	DE0001104891
ITALY BUONI ORDI 0.50 2026-02-01	EUR	5 817 231,83	37 710,87	5 651 879,75	(165 352,08)	IT0005419848
BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-09-15	EUR	1 736 496,55	(2 245,05)	1 723 511,86	(12 984,69)	DE0001104859
ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	12 985 948,77	72 240,15	12 563 506,92	(422 441,85)	IT0005422891
BUNDES OBLIGATION 0.00 2027-11-15	EUR	5 594 343,18	(2 816,45)	5 232 282,89	(362 060,29)	DE0001102523
BUNDES OBLIGATION 0.00 2035-05-15	EUR	1 816 246,35	2 440,51	1 530 897,73	(285 348,62)	DE0001102515
BUNDES OBLIGATION 0.00 2030-08-15	EUR	6 284 793,56	1 272,75	5 665 461,47	(536 332,09)	DE0001102507
BUNDES REPUBLIC D 0.25 2029-02-15	EUR	8 955 889,52	38 711,20	8 419 422,65	(536 466,87)	DE0001102465
BUNDES REPUBLIC D 0.50 2028-02-15	EUR	11 027 624,87	64 743,83	10 453 375,60	(574 249,27)	DE0001102440
BUNDES REPUBLIC D 2.50 2046-08-15	EUR	5 936 910,64	1 005,53	4 692 896,35	(1 244 014,29)	DE0001102341
BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-06-21	EUR	40 859 562,68	57 131,83	40 514 503,49	(345 059,19)	DE0001030856
BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-04-13	EUR	32 496 752,88	42 933,08	32 362 787,63	(133 965,25)	DE0001030831
BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-02-22	EUR	29 784 573,16	22 298,67	29 732 628,96	(51 944,20)	DE0001030815
ITALY BUONI POLI 4.75 2044-09-01	EUR	7 589 365,58	67 558,61	6 398 399,53	(1 190 966,05)	IT0004923998
BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-03-15	EUR	40 871 865,98	24 745,18	39 701 597,66	(1 170 268,32)	DE0001104875
FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-03-25	EUR	40 892 852,36	47 975,66	39 588 273,88	(1 304 578,48)	FR0013344751
UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	38 581 328,83	414 679,42	33 771 888,23	(4 809 440,60)	US91282CFF32
UNITED STATES TR 3.00 2024-07-31	USD	68 836 794,11	919 379,52	63 658 363,89	(5 178 430,22)	US91282CFA45
UNITED STATES TR 0.38 2027-07-31	USD	71 393 102,07	963 816,28	67 665 710,05	(3 727 392,02)	US91282CAD39
UNITED STATES TR 0.38 2025-04-30	USD	66 234 497,73	475 263,46	67 396 785,31	1 162 287,58	US91282ZL77
UNITED STATES TR 1.38 2040-11-15	USD	32 311 380,93	358 547,46	26 718 794,72	(5 592 586,21)	US912810ST60
UNITED STATES TR 3.00 2045-11-15	USD	40 075 458,12	(67 330,28)	32 885 528,69	(7 189 929,43)	US912810RP57
FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-08-09	EUR	84 625 795,22	364 099,52	84 133 127,56	(492 667,66)	FR0127317024
FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-06-14	EUR	53 767 017,82	98 854,54	53 371 100,36	(395 917,46)	FR0127176396
FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-02-22	EUR	30 128 861,43	3 418,94	30 068 033,95	(60 827,48)	FR0127034710
FRENCH REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	13 903 069,04	32 519,96	13 947 058,30	43 989,26	FR001400BKZ3
ITALY BUONI POLI 0.85 2027-01-15	EUR	9 022 445,10	70 140,65	8 620 254,11	(402 190,99)	IT0005390874
FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	20 912 184,61	78 134,44	19 597 744,11	(1 314 440,50)	FR0013451507
ITALY BUONI POLI 3.35 2035-03-01	EUR	7 724 174,08	63 692,51	6 724 819,23	(999 354,85)	IT0005358806
ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-03-31	EUR	33 535 461,00	99 635,28	33 504 517,88	(30 943,12)	IT0005508244
ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-09-14	EUR	112 861 355,29	675 119,30	112 549 733,50	(311 621,79)	IT0005508236

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

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

OP1282137

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-05-12	EUR	132 543 207,42	136 173,01	131 581 339,68	(961 867,74)	IT0005494502
ITALY BUONI ORDI 2.50 2032-12-01	EUR	3 310 118,57	11 334,76	3 273 180,25	(36 938,32)	IT0005494239
ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-02-14	EUR	11 726 776,90	(34 315,53)	11 702 966,94	(23 809,96)	IT0005482929
ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-11-29	EUR	10 461 621,18	58 892,56	10 338 744,04	(122 877,14)	IT0005482309
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-01-30	EUR	50 044 693,51	128 533,67	48 910 391,51	(1 134 302,00)	IT0005454050
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-04-15	EUR	23 490 037,76	76 323,90	22 707 589,56	(782 448,20)	IT0005439275
ITALY BUONI ORDI 0.00 2026-04-01	EUR	11 681 500,36	91 306,06	11 155 715,44	(525 784,92)	IT0005437147
ITALY BUONI ORDI 0.25 2028-03-15	EUR	14 524 434,72	71 645,66	14 103 557,82	(420 876,90)	IT0005433690
FRENCH REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	25 464 942,03	72 675,48	24 567 866,35	(897 075,68)	FR0013508470
TOTALES Deuda pública		1 366 598 489,27	5 897 523,64	1 317 699 387,44	(48 899 101,83)	
Renta fija privada cotizada						
SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	3 320 780,59	17 374,57	2 862 292,22	(458 488,37)	FR0013479276
WELLS FARGO AND 1.38 2026-10-26	EUR	4 948 622,34	(61 218,97)	4 312 501,43	(636 120,91)	XS1400169931
COMPAGNIE FIN. E 1.00 2031-05-19	EUR	3 613 415,92	(17 355,81)	2 805 769,86	(807 646,06)	FR0013512621
SUEZ 1.25 2035-05-14	EUR	1 167 852,27	16 237,34	1 152 196,19	(15 656,08)	FR0013512449
CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR	4 842 941,90	32 706,85	4 382 292,23	(460 649,67)	FR0013508512
CARREFOUR SA 2.62 2027-12-15	EUR	1 533 183,90	(2 117,80)	1 421 898,83	(111 285,07)	FR0013505260
LA POSTE 0.00 2029-07-18	EUR	2 621 120,28	(280,82)	2 190 756,24	(580 066,81)	FR0014001106
SCHNEIDER ELECTR 0.25 2029-03-11	EUR	1 690 536,72	10 012,80	1 705 987,82	15 451,10	FR0013494168
BANQUE FEDERATIF 0.62 2028-11-03	EUR	3 043 942,67	7 831,64	2 944 792,48	(99 150,19)	FR0014003SA0
ENEL SPA 2.50 2078-11-24	EUR	1 375 057,94	1 993,69	1 352 682,98	(22 374,96)	XS1713463716
ESSILOR INTERNAT 0.75 2031-11-27	EUR	2 044 338,40	15 760,27	1 836 690,96	(207 647,44)	FR0013463676
ENGIE SA 1.62 2049-07-08	EUR	2 979 274,63	(16 707,47)	2 368 272,51	(611 002,12)	FR0013422011
BNP PARIBAS SA 1.38 2029-05-28	EUR	2 130 077,92	53 231,88	2 146 771,13	16 693,21	FR0013414919
ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	1 500 587,25	13 075,30	1 458 504,82	(42 082,43)	FR0013393774
RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	3 173 601,90	(47 246,38)	2 936 307,20	(237 294,70)	FR0013504644
ENGIE SA 1.38 2025-03-27	EUR	1 005 305,18	13 873,74	859 068,03	(146 237,15)	XS2171713006
EUROGRID GMBH 1.11 2032-05-15	EUR	1 724 755,37	25 413,44	1 700 461,80	(24 293,57)	XS2322254249
GOLDMAN SACHS GR 1.00 2033-03-18	EUR	3 763 940,39	42 203,13	3 680 604,29	(83 336,10)	XS1721244371
IBERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR	3 634 171,78	(36 218,09)	2 874 168,36	(760 003,42)	BE6320935271
ANHEUSER BUSCH I 2.88 2032-04-02	EUR	3 250 605,65	(43 772,17)	3 113 469,91	(137 135,74)	XS1520899532
ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR	1 527 589,68	26 399,88	1 469 293,27	(58 296,41)	XS1195574881
SOCIETE GENERALE 2.62 2025-02-27	EUR	3 774 361,50	24 072,59	2 854 084,16	(920 277,34)	FR0014000UL9
BNP PARIBAS SA 0.62 2032-12-03	EUR	3 278 589,44	16 241,10	2 849 649,53	(428 939,91)	XS2218405772
MERCK KGAA 1.62 2080-09-09	EUR	3 186 110,20	119 197,95	2 830 004,32	(356 105,88)	FR0012444750
CREDIT AGRICOLE 4.25 2045-01-13	EUR	3 818 863,61	(91 821,44)	3 732 087,15	(86 776,46)	XS1314318301
PROCTER AND GA 1.12 2023-11-02	EUR	3 055 343,04	(23 480,89)	2 957 340,94	(98 002,10)	XS1614198262
GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	1 367 794,62	20 622,21	1 356 546,90	(11 247,72)	FR001400AFL5
SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR	2 810 491,18	15 912,33	2 819 474,79	8 983,61	FR0014007LL3
BPCE SA 0.50 2028-01-14	EUR	1 696 654,82	17 622,15	1 363 709,93	(332 944,89)	FR0014004FR9
VINCI SA 0.50 2032-01-09	EUR	2 688 211,06	11 885,94	2 008 104,64	(680 106,42)	FR0014004X1
LA BANQUE POSTAL 0.75 2031-06-23	EUR					

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



CLASE 8.^a
BOLSA



OP1282138

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
APPLE INC 1.38 2029-05-24	EUR	3 472 303,89	(45 825,80)	2 888 580,30	(583 723,59)	XS1619312686
MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR	3 096 763,25	(61 340,93)	3 026 901,75	(69 861,50)	XS1403264374
GLENORE CAPITAL 0.75 2029-03-01	EUR	2 533 442,72	21 865,97	1 973 954,75	(559 487,97)	XS2307764238
DELTA LLOYD NV 4.38 2049-06-29	EUR	2 316 222,25	53 678,73	2 192 347,27	(123 874,98)	XS1076781589
ENI SPA 0.62 2030-01-23	EUR	3 090 250,74	10 290,65	2 402 545,05	(687 705,69)	XS2107315470
EASYJET FINCO BV 1.88 2028-03-03	EUR	2 084 739,39	36 088,25	1 705 741,75	(378 997,64)	XS2306601746
THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR	3 089 861,22	(36 489,63)	2 921 529,01	(168 332,21)	XS1405775708
BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR	4 599 295,58	(63 000,22)	4 501 772,48	(97 523,10)	FR0013367406
PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR	3 333 685,72	(73 421,94)	2 987 841,43	(345 844,29)	XS1040105980
UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	1 565 074,71	13 384,62	1 451 893,04	(113 181,67)	CH0409606354
KBC GROEP NV 3.00 2030-08-25	EUR	1 455 455,09	18 961,35	1 464 687,53	9 232,44	BE0002875566
ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	2 440 697,54	827,68	2 126 852,54	(313 845,00)	XS2102283061
BUNDESOBLIGATION 2.20 2024-12-12	EUR	14 219 095,10	45 756,94	14 222 791,54	3 696,44	DE0001104909
ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	5 533 122,72	(335 789,90)	5 247 598,98	(285 523,74)	FR0010800540
ERSTE GROUP BANK 0.88 2027-05-13	EUR	2 193 935,67	27 296,98	2 001 352,80	(192 582,87)	AT0000A2GH08
LA POSTE 4.38 2023-06-26	EUR	4 024 141,75	(220 520,47)	3 969 517,53	(54 624,22)	FR0000476087
VOLKSWAGEN INTER 4.62 2049-03-24	EUR	3 216 853,00	106 216,10	2 820 663,10	(396 189,90)	XS1048428442
DEUTSCHE BANK AG 1.12 2025-03-17	EUR	3 153 729,93	5 693,13	2 967 447,23	(186 282,70)	DE000DB7XJP9
E.ON SE 2.88 2028-08-26	EUR	1 985 663,11	22 287,08	1 969 653,22	(16 009,89)	XS2526828996
JOHNSON AND JO 1.65 2035-05-20	EUR	2 956 687,72	(32 999,64)	2 142 217,04	(814 470,68)	XS1412266907
TOTAL CAPITAL CA 2.12 2029-09-18	EUR	1 394 070,65	10 948,09	1 366 959,10	(27 111,55)	XS1111559925
ASSICURAZIONI GE 5.50 2047-10-27	EUR	2 380 173,79	19 482,66	1 980 802,33	(399 371,46)	XS1311440082
SCHLUMBERGER FIN 0.25 2027-10-15	EUR	2 089 149,49	(1 804,61)	1 784 879,20	(304 270,29)	XS2010045198
DEUTSCHE BAHN FI 0.95 2049-04-22	EUR	2 386 160,02	15 866,30	2 186 817,54	(199 342,48)	XS2010039035
NATWEST GROUP PL 0.78 2030-02-26	EUR	1 707 411,90	14 593,27	1 735 134,27	27 722,37	XS2307853098
DEUTSCHE BANK AG 1.75 2030-11-19	EUR	1 692 288,00	4 535,62	1 727 444,52	35 156,52	DE000DL19VS4
STANDARD CHARTER 0.80 2029-11-17	EUR	1 698 131,44	2 132,38	1 717 726,48	19 595,04	XS2407969885
COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	3 345 290,42	18 049,49	2 832 796,10	(512 494,32)	DE000CZ45VM4
MERCEDES BENZ GR 1.50 2029-07-03	EUR	3 503 022,80	(38 238,73)	2 908 392,55	(594 630,25)	DE000A2GSCW3
ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	2 604 995,38	34 955,02	2 125 349,72	(479 645,66)	DE000A2DAHN6
BASF SE 0.25 2027-06-05	EUR	3 353 078,37	(11 061,84)	2 921 303,81	(431 774,56)	DE000A289DC9
SIEMENS FINANZIE 2.88 2028-03-10	EUR	3 440 557,48	(86 837,89)	2 958 433,00	(482 124,48)	DE000A1UDWN5
ORANGE SA 1.88 2030-09-12	EUR	2 169 956,27	(40 914,31)	1 718 653,61	(451 302,66)	FR0013359239
DEUTSCHE BANK AG 1.38 2032-02-17	EUR	2 034 995,84	23 958,90	1 455 524,66	(579 471,18)	DE000DL19VU0
VODAFONE GROUP P 2.20 2026-08-25	EUR	1 650 736,73	(31 102,51)	1 466 792,98	(183 943,75)	XS1372839214
APPLE INC 0.50 2031-11-15	EUR	2 512 991,17	(2 981,81)	1 964 775,48	(548 215,69)	XS2079716937
INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR	4 051 016,62	(59 637,45)	3 745 834,80	(305 181,82)	XS2179037697
EQUINOR ASA 1.38 2032-05-22	EUR	3 635 703,82	1 573,17	2 803 654,17	(832 049,65)	XS2178833690
BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR	2 544 813,72	7 059,66	2 308 573,47	(236 240,25)	XS1377679961
E.ON SE 0.38 2023-04-20	EUR	5 267 183,29	(39 603,59)	5 227 478,43	(39 704,86)	XS2177575177
DEUTSCHE BAHN FI 1.12 2051-05-29	EUR	1 058 223,88	14 149,53	741 511,16	(316 712,72)	XS2357951164
AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR	3 890 009,10	(78 806,36)	3 746 776,38	(143 232,72)	XS1076018131

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUTSCHE TELEKOM 1.50 2028-04-03	EUR	2 742 031,32	34 967,45	2 723 699,44	(18 331,88)	XS1382791975
CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	3 231 529,17	19 003,42	2 891 294,84	(340 234,33)	XS2167003685
APT PIPELINES LT 2.00 2030-07-15	EUR	1 648 840,54	21 539,17	1 417 573,72	(231 266,82)	XS2164646304
CIE DE ST GOBAIN 1.88 2031-03-15	EUR	3 725 861,91	(26 417,03)	2 895 135,51	(830 726,40)	XS1962571011
TENNET HOLDING B 0.50 2040-11-30	EUR	2 069 480,61	9 740,39	1 215 632,59	(853 848,02)	XS2262065233
JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR	4 924 302,22	41 872,48	4 309 391,66	(614 910,56)	XS1960248919
OMV AG 2.88 2049-09-01	EUR	1 876 853,25	17 297,26	1 473 302,22	(403 551,03)	XS2224439971
ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	2 517 702,63	30 739,73	2 179 180,27	(338 522,36)	XS2176621170
BANK OF AMERICA 1.38 2030-05-09	EUR	3 575 450,31	30 200,99	2 804 945,05	(770 505,26)	XS1991265395
CREDIT AGRICOLE 2.62 2027-03-17	EUR	1 561 266,26	28 759,47	1 443 405,28	(117 860,98)	XS1204154410
AXA SA 3.25 2049-05-28	EUR	2 694 847,67	46 178,67	2 110 008,75	(584 838,92)	XS1799611642
STELLANTIS 4.50 2028-07-07	EUR	1 583 403,83	13 914,19	1 441 217,18	(142 186,65)	XS2199351375
CREDIT AGRICOLE 1.25 2026-04-14	EUR	2 449 038,60	(33 255,39)	2 186 994,61	(262 043,99)	XS1395021089
UPJOHN FINANCE B 1.91 2032-06-23	EUR	2 068 212,92	41 053,08	1 783 931,23	(284 281,69)	XS2193983108
GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26	EUR	3 436 508,25	23 146,62	2 856 331,75	(580 176,50)	XS2292954893
UNICAJA BANCO 1.00 2026-12-01	EUR	1 510 788,30	1 358,90	1 406 788,17	(104 000,13)	ES0380907040
CREDIT SUISSE GR 0.62 2033-01-18	EUR	4 087 859,37	42 069,18	2 339 255,89	(1 748 603,48)	CH0591979627
ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR	1 575 893,50	(4 370,33)	1 463 603,48	(112 290,02)	XS1981060624
RICHEMONT INTERN 2.00 2038-03-26	EUR	1 619 047,81	(3 827,25)	1 105 480,64	(513 567,17)	XS1789759195
KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR	2 399 726,19	(75 721,84)	2 223 205,76	(176 520,43)	XS1288849471
OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09	EUR	1 649 311,95	14 554,75	1 448 590,55	(200 721,40)	XS2185867673
STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR	1 612 422,57	11 970,00	1 417 260,81	(195 161,76)	XS2183818637
ABBOTT IRELAND F 1.50 2026-09-27	EUR	4 880 664,95	(98 687,98)	4 355 897,38	(524 767,57)	XS1883355197
DEUTSCHE TELEKOM 1.38 2027-01-30	EUR	2 297 886,04	(7 814,66)	2 027 895,86	(269 990,18)	XS1557095616
VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR	2 254 957,08	(12 046,53)	2 208 312,18	(46 644,90)	XS1492446460
COCA COLA HBC FI 2.75 2025-09-23	EUR	388 152,58	3 348,23	381 960,33	(6 192,25)	XS2533012790
ASAHI GROUP HOLD 0.54 2028-10-23	EUR	3 441 795,57	407,07	2 812 211,57	(629 584,00)	XS2242747348
TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR	1 963 337,25	12 816,90	1 722 532,84	(240 804,41)	XS2338955805
MORGAN STANLEY 0.41 2027-10-29	EUR	3 312 352,05	2 357,78	2 860 305,72	(452 046,33)	XS23386643740
CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02	EUR	3 075 558,55	73 484,55	2 708 634,25	(366 924,30)	CH0537261858
CCEP FINANCE (IR 1.50 2041-05-06	EUR	1 599 605,35	22 045,58	1 143 320,34	(456 285,01)	XS2337061837
Thermo Electron 1.88 2049-10-01	EUR	1 558 926,82	921,10	918 954,83	(639 971,99)	XS2058557344
OMV AG 1.00 2026-12-14	EUR	1 151 078,26	(18 357,64)	1 017 489,32	(133 588,94)	XS1734689620
SWEDBANK AB 0.30 2027-05-20	EUR	1 702 297,95	3 616,62	1 702 031,93	(266,02)	XS2343563214
ENEL SPA 5.62 2027-06-21	EUR	2 555 384,89	(48 074,04)	2 252 939,17	(302 445,72)	XS0306646042
AT AND T INC 3.15 2036-09-04	EUR	1 904 872,82	(7 017,11)	1 356 697,31	(548 175,51)	XS1629866432
ENEL SPA 2.25 2049-03-10	EUR	1 789 907,24	31 464,38	1 487 501,57	(302 405,67)	XS2228373671
RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR	1 602 542,82	(35 401,62)	1 467 720,22	(134 822,60)	XS2228260043
SVENSKA HANDELSB 2.62 2029-09-05	EUR	1 696 259,17	17 114,36	1 684 412,90	(11 846,27)	XS2527451905
CAIXA GERAL DE D 2.88 2026-06-15	EUR	2 746 482,39	44 109,59	2 651 771,45	(94 710,94)	PTCGDNOM0026
BP CAPITAL MARKE 2.82 2032-04-07	EUR	2 782 067,50	(29 441,13)	2 163 695,80	(618 371,70)	XS2135801160
VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR	3 097 544,20	(58 273,10)	2 978 029,29	(119 514,91)	XS1146282634

CLASE 8.^a

11 11 15



OP1282139

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

BOLSA



OP1282140

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DH EUROPE FINANC 0.45 2028-03-18	EUR	3 388 303,99	7 443,76	2 867 255,45	(521 048,54)	XS2050404800
MORGAN STANLEY 0.50 2029-10-26	EUR	3 477 257,10	3 185,66	2 811 834,57	(665 422,53)	XS2250008245
SIEMENS FINANCIÉ 0.50 2034-09-05	EUR	2 965 326,49	(460,97)	2 120 160,66	(845 165,83)	XS2049616894
PROLOGIS EURO FI 0.25 2027-09-10	EUR	2 550 101,26	1 951,89	2 134 124,77	(415 976,49)	XS2049582625
BMW FINANCE NV 1.50 2029-02-06	EUR	4 350 230,84	(37 391,53)	3 593 408,96	(756 821,88)	XS1948611840
NESTLE FINANCE I 1.50 2030-04-01	EUR	2 660 369,22	(30 119,15)	2 158 482,40	(501 886,82)	XS2148390755
FIDELITY NATIONA 0.75 2023-05-21	EUR	2 270 669,82	(24 084,92)	2 247 050,44	(23 619,38)	XS1843436574
DIAGEO FINANCE P 2.50 2032-03-27	EUR	2 727 373,22	(30 649,27)	2 158 939,54	(568 433,68)	XS2147889690
TAKEDA PHARMACEU 2.25 2026-11-21	EUR	3 277 350,29	(96 622,95)	2 905 873,89	(371 476,40)	XS2345996743
TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR	1 424 713,70	10 872,21	1 086 896,00	(337 817,70)	XS2345996743
IBERDROLA INTERN 2.25 2049-04-28	EUR	1 658 054,24	27 517,81	1 447 017,04	(211 037,20)	XS2244941147
INTERNATIONAL BU 0.88 2025-01-31	EUR	2 364 247,10	(24 763,99)	2 200 608,81	(163 638,29)	XS19444456109
TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12	EUR	3 039 338,32	(26 911,44)	2 995 615,69	(43 722,63)	XS1443997223
ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	2 677 163,82	32 773,97	2 723 717,26	46 553,44	XS2443920249
COOPERATIEVE RAB 4.12 2025-07-14	EUR	2 476 731,55	(122 628,51)	2 301 064,84	(175 666,71)	XS0525602339
TENNET HOLDING B 1.12 2041-06-09	EUR	1 334 956,11	13 758,20	1 285 616,75	(49 339,36)	XS2348325650
TOTALES Renta fija privada cotizada		354 998 984,89	(676 476,99)	312 909 072,67	(42 089 912,22)	
Acciones y participaciones Directiva						
DB X-TRACKERS MSCI EURO P	EUR	20 271 828,37	-	20 657 092,50	385 264,13	LU0274209237
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	13 100 020,00	-	13 089 520,00	(10 500,00)	IE00001AGYX7
AMUNDI INDEX EURO CORP	EUR	26 758 608,85	-	25 728 790,18	(1 029 818,67)	LU2037748774
T ROWE PRICE US SMALLER	EUR	6 357 521,71	-	6 024 881,61	(332 640,10)	LU1737526100
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	33 083 324,31	-	27 596 376,45	(5 486 947,86)	LU1437017350
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	19 667 491,17	-	19 606 542,28	(60 948,89)	LU1437015735
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	2,24	-	1,86	(0,38)	LU1136108757
MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	134 085 096,89	-	129 614 898,79	(4 470 198,10)	LU0360478795
SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	23 500 022,25	-	21 323 594,50	(2 176 427,75)	LU2462323697
XTRACKERS EURO STOXX QUA	EUR	4 646 002,71	-	4 503 849,14	(142 153,57)	LU0292095535
WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	7 948 778,18	-	11 947 140,73	3 998 362,55	LU1076253134
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	6 077 449,16	-	5 978 623,78	(98 825,38)	LU1118011698
GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR	21 718 421,17	-	21 822 278,65	103 857,48	FR0012599645
BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR	16 053 750,87	-	15 941 948,63	(111 802,24)	FR0011550185
AMUNDI 3 6 M	EUR	150 441 375,60	-	150 750 674,81	309 299,21	FR0011088657
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	458,87	-	455,34	(3,53)	FR0010831693
AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	49 069 576,07	-	49 163 545,45	93 969,38	FR0010830844
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	47 825 649,93	-	47 233 459,06	(592 190,87)	LU1601096537
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	46 507 935,87	-	57 431 345,02	10 923 409,15	LU1681048804
ROBECO CG-EURO CONSERVAT	EUR	5 069 224,02	-	5 249 776,03	180 552,01	LU0312333569
SPDR S AND P EURO DIVIDE	EUR	7 671 394,65	-	7 215 436,80	(455 957,85)	IE00B5M1WJ87
UBS ETFS PLC MSCIACWI	EUR	12 853 828,56	-	11 839 174,66	(1 014 653,90)	IE00BYM11H29
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	28 870 940,48	-	24 224 640,28	(4 646 300,20)	IE00BTJRMPP35
ISHARES S AND P 500 SWAP	EUR	16 941 540,56	-	15 980 744,96	(960 795,60)	IE00BMTXY1Y45

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

CLASE 8.^a

OP1282141

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CRABEL GEMINI UCITS FUND	EUR	8 796 412,11	-	8 822 295,04	25 882,93	IE00BKPF7D774
ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	19 838 095,84	-	17 310 522,83	(2 527 573,01)	IE00BKM4GZ66
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	17 910 537,90	-	19 009 219,33	1 098 681,43	IE00BFNM3G45
JPM EUR ULTRA SHORT INCO	EUR	44 125 103,32	-	44 286 608,38	161 505,06	IE00BD9MMF62
BGF WLD HEALTHSCIENCE FU	EUR	11 300 115,87	-	11 048 896,67	(251 219,20)	LU1960219571
ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	12 404 955,12	-	11 874 378,48	(530 576,64)	IE00B6R52259
ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR	62 476 686,87	-	60 015 301,05	(2 461 385,82)	IE00BYZTVV78
SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	6 062 749,10	-	5 938 785,02	(123 964,08)	IE00B44Z5B48
INVECO S AND P 500 UCIT	EUR	97 960 765,82	-	117 947 106,24	19 986 340,42	IE00B3YCGJ38
ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	31 213 670,50	-	30 889 715,15	(323 955,35)	IE00B1YZSC51
NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	5 652 157,99	-	5 434 934,76	(217 223,23)	LU0097890064
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	46 077 709,77	-	50 500 643,50	4 422 933,73	LU0496786574
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	65 408 571,02	-	60 736 814,58	(4 671 756,44)	LU0490618542
FRANKLIN EURO SHORT DURA	EUR	11 511 741,13	-	11 333 843,28	(177 897,85)	LU2386637925
MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR	8 090 226,23	-	8 807 862,68	717 636,45	LU1777195956
ISHARESEGE MSCI EUROPE	EUR	6 685 681,82	-	6 542 150,01	(143 531,81)	IE00B866MWN23
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 154 035 422,90	-	1 163 423 868,51	9 388 445,61	
Acciones y participaciones no Directiva						
SOURCE PHYSICAL MARKETS	USD	11 331 585,28	-	11 432 973,90	101 388,62	IE00B579F325
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva				11 432 973,90	101 388,62	
TOTAL Cartera Exterior		2 886 964 482,34	5 221 046,65	2 805 465 302,52	(81 499 179,82)	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

BOLSA



OP1282142

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 100000	USD	18 307 462,92	17 316 440,53	22/03/2023
NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 100000	EUR	18 213 316,80	15 146 880,00	08/03/2023
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	37 757 978,87	37 373 864,78	09/03/2023
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000	EUR	35 153 820,00	33 039 570,00	08/03/2023
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 12500	GBP	6 663 729,20	6 660 029,82	13/03/2023
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	411 416 208,69	409 914 519,60	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		527 512 516,48	519 511 304,73	
Compra de opciones "call"				
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	383 708 153,12	5 406 796,70	09/06/2023
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	56 262 870,62	474 879,28	03/03/2023
TOTALES Compra de opciones "call"		439 971 023,74	5 881 675,98	
Emisión de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	265 132 500,00	3 442 880,00	17/03/2023
SYP 500 INDEX 100	USD	213 653 632,50	1 346 665,32	16/03/2023
TOTALES Emisión de opciones "put"		478 786 132,50	4 789 545,32	
Futuros vendidos				
DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	8 850 413,86	8 566 820,00	17/03/2023
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 12500	JPY	36 298 025,70	36 199 990,08	13/03/2023
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	7 243 573,14	6 991 291,71	17/03/2023
SYP 500 INDEX 50	USD	34 232 007,13	33 546 395,03	17/03/2023
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	12 253 011,25	11 771 350,00	17/03/2023
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000	USD	68 462 777,58	65 885 587,23	22/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		167 339 808,66	162 961 434,05	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	288 187 500,00	9 475 605,00	17/03/2023
SYP 500 INDEX 100	USD	246 025 395,00	8 131 786,74	16/03/2023
TOTALES Compra de opciones "put"		534 212 895,00	17 607 391,74	
Emisión de opciones "call"				
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	401 149 432,81	1 395 302,38	09/06/2023
TOTALES Emisión de opciones "call"		401 149 432,81	1 395 302,38	
TOTALES		2 548 971 809,19	712 146 654,20	



CLASE 8.^a



OP1282143

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2023 finalizó con fuertes subidas en los principales índices bursátiles y también en los índices de bonos de gobierno de Zona Euro y de EEUU (EG00, G0Q0) y en los de crédito IG y HY de Zona Euro y de EEUU (ERL0, HE00, C0A0, HUC0).

Durante la primera mitad del año se sucedieron dos episodios que provocaron volatilidad en los mercados: a mitad de marzo se produjo el colapso del banco estadounidense Silicon Valley Bank (SVB), que afectó también a otros bancos comerciales de EEUU, y durante el mes de mayo la volatilidad estuvo provocada por las negociaciones sobre el techo de la deuda en EEUU si bien finalmente se logró el acuerdo.

Durante 2023, la economía estadounidense mostró mayor resiliencia de la prevista, especialmente en el 3T23 en el que el PIB anotó un crecimiento anualizado de 4,9%. En la Zona Euro, sin embargo, la economía se contrajo ligeramente en el tercer trimestre del año, un -0,1%.

La inflación fue moderándose progresivamente a lo largo del año en dirección al objetivo de la Fed y del BCE si bien registró niveles aún elevados. En noviembre en EEUU los precios (IPC) aumentaron un 3,1% interanual y la inflación subyacente se situó en el 4% mientras que en la Zona Euro la inflación general (IPC) fue del 2,4% y la inflación subyacente se situó en el 3,6%.

En la primera parte del año, y dentro de su objetivo de controlar la inflación, la Fed y el BCE continuaron subiendo sus respectivos tipos oficiales. Desde enero a julio la Fed subió los tipos oficiales +100pb, hasta 5,25%-5,50%, y los mantuvo sin cambios en las reuniones de septiembre, noviembre y diciembre. En la actualización de diciembre de sus previsiones internas, la Fed aumentó a -75pb su previsión de rebaja de tipos para 2024. Entre enero y septiembre el BCE subió los tipos oficiales +200p.b. situando el tipo Depósito en el 4%, y, posteriormente, mantuvo los tipos estables en las reuniones de octubre y diciembre.

En los mercados de renta fija, la tendencia general desde inicio de año hasta finales del mes de octubre fue de subida de TIR, y caída en el precio de los bonos, en todos los tramos de los bonos de gobierno de EEUU y Zona Euro. Durante los meses de noviembre y diciembre se produjo una rápida y contundente caída de las TIR, y subida en el precio de los bonos de gobierno de EEUU y Zona Euro. En el conjunto del año, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años cayó -36pb y -55pb la del bono a 10 años. La prima de riesgo española comenzó el año en 108pb y a cierre de diciembre se situó en 96pb. En el crédito IG Zona Euro, el diferencial (medido con el índice ERL0) se redujo en el año a 135pb desde los 164pb de finales de 2022. En EEUU la TIR del bono del gobierno a 10 años se situó a cierre de año en el mismo nivel de inicio mientras que la del bono a 2 años cayó -18pb.

En los mercados bursátiles, el año comenzó con fuertes subidas especialmente en las bolsas de Zona Euro que dieron paso a un amplio rango lateral -no exento de algunos episodios de volatilidad- en el que el movimiento de los índices estuvo en gran medida afectado por la trayectoria de las TIR de los bonos de gobiernos. En el periodo noviembre y diciembre se produjo una fuerte subida de los principales índices bursátiles. En el conjunto del año, el EuroStoxx 50 subió +19,20%, el DAX alemán +20,3% y el Ibex35 +22,8%. En EEUU, el S&P500 subió +24,2% y el Nasdaq +43,4%. En Japón el Nikkei225 subió +28,24%.

En el mercado de divisas, el Euro se fortaleció frente al USD apreciándose un +3,12%. En el mercado de crudo, el precio del barril de Brent cayó en el año un -10,3%.



CLASE 8.^a



OP1282144

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Para el ejercicio 2024 la trayectoria de la inflación será clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales para los que los inversores esperan que comiencen a bajar tipos a lo largo del año. Asimismo, los inversores vigilarán la evolución del crecimiento económico para el que se prevé cierta desaceleración en EEUU y vuelta a crecimientos positivos trimestrales en 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 de las inversiones.

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Características ambientales, sociales y de gobierno ("ASG")

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

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

Adicionalmente, en relación al cumplimiento de las características ambientales y/o sociales promovidas por el Fondo para el ejercicio 2023 se adjunta como documentación anexa a estas cuentas anuales (sin formar parte de las mismas) un documento con la información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852 correspondiente al ejercicio 2023 para el Fondo.

Acciones propias

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



CLASE 8.^a



OP1282145

Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Santander Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., D^a. María Ussía Bertrán, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria) e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Santander Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023, 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, 14 de marzo de 2024

La secretaria del Consejo de Administración

Fdo: D^a. María Ussía Bertran

El presidente del Consejo de Administración

Fdo: D. Lázaro de Lázaro Torres

Consejeros:

Fdo: D. José Mercado García

Fdo: D^a. María Luz Medina Vázquez

ANEXO

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
8	FONDO GRE, F.I.L. (EN LIQUIDACION)	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285181 al 0P1285206	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285207 Al 0P1285232
13	INVERBANSER, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282925 Al 0P1282952	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282953 Al 0P1282980
26	SANTANDER ACCIONES EURO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280399 Al 0P1280421	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280422 Al 0P1280444
28	SANTANDER MULTIESTRATEGIA, IICIICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285431 Al 0P1285453	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285454 Al 0P1285476
29	SELECT GLOBAL MANAGERS, IICIICIL (EN LIQUIDACION)	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285905 Al 0P1285927	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285928 Al 0P1285950
58	SANTANDER ACCIONES ESPAÑOLAS, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280281 Al 0P1280310	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280311 Al 0P1280340
81	SANTANDER PATRIMONIO DIVERSIFICADO, F.I.L.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285765 Al 0P1285808	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285809 Al 0P1285852
154	SANTANDER PB AGGRESSIVE PORTFOLIO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282717 Al 0P1282746	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282747 Al 0P1282776
205	FONEMPORIUM, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283037 Al 0P1283065	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283066 Al 0P1283094
208	SANTANDER RENTA FIJA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280341 Al 0P1280369	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280370 Al 0P1280398
231	FONTIBREFONDO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284683 Al 0P1284708	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284709 Al 0P1284734
258	SANTANDER ACCIONES LATINOAMERICANAS, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283095 Al 0P1283117	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283118 Al 0P1283140
315	FONDO AHORRO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284735 Al 0P1284762	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284763 Al 0P1284790
441	SANTANDER RF AHORRO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1279775 Al 0P1279814	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1279815 Al 0P1279854
529	INVERACTIVO CONFIANZA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282981 Al 0P1283008	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283009 Al 0P1283036
540	SANTANDER SELECCION RV EMERGENTE, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282875 Al 0P1282899	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282900 Al 0P1282924
637	SANTANDER PB BALANCED PORTFOLIO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280211 Al 0P1280245	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280246 Al 0P1280280
677	SANTANDER SOSTENIBLE RENTA FIJA AHORRO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280129 Al 0P1280169	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280170 Al 0P1280210
1175	FONDANETO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284791 Al 0P1284815	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284816 Al 0P1284840
1197	SANTANDER RENDIMIENTO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280009 Al 0P1280040	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280041 Al 0P1280072
1385	SANTANDER GO RETORNO ABSOLUTO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282829 Al 0P1282851	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282852 Al 0P1282874
1494	SANTANDER RF CONVERTIBLES, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280073 Al 0P1280100	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280101 Al 0P1280128
1973	SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285853 Al 0P1285878	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285879 Al 0P1285904
1998	SANTANDER RENTA FIJA PRIVADA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1279855 Al 0P1279905	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1279906 Al 0P1279956
2156	SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282533 Al 0P1282561	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282562 Al 0P1282590
2164	SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282357 Al 0P1282387	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282388 Al 0P1282418
2231	SANTANDER GESTION DINAMICA ALTERNATIVA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283463 Al 0P1283485	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283486 Al 0P1283508
2295	EUROVALOR IBEROAMERICA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282777 Al 0P1282802	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282803 Al 0P1282828
2314	FONDO ARTAC, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284841 Al 0P1284868	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284869 Al 0P1284896
2410	SANTANDER GESTION GLOBAL DECIDIDO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282419 Al 0P1282449	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282450 Al 0P1282480
2544	SANTANDER INDICE ESPAÑA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282481 Al 0P1282506	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282507 Al 0P1282532
2787	SANTANDER RESPONSABILIDAD SOLIDARIO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282291 Al 0P1282323	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282324 Al 0P1282356
2918	SANTANDER SELECCION RV ASIA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281467 Al 0P1281493	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281494 Al 0P1281520
2936	SANTANDER INDICE EURO ESG, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281521 Al 0P1281551	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281552 Al 0P1281582
3085	SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282237 Al 0P1282263	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282264 Al 0P1282290
3245	AURUM RENTA VARIABLE, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281583 Al 0P1281608	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281609 Al 0P1281634
3328	EUROVALOR BONOS ALTO RENDIMIENTO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280445 Al 0P1280466	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280467 Al 0P1280488

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
3436	EUROVALOR GARANTIZADO ESTRATEGIA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285377 Al 0P1285403	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285404 Al 0P1285430
4251	SANTANDER GESTION GLOBAL CRECIMIENTO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282111 Al 0P1282145	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282146 Al 0P1282180
4253	SANTANDER GESTION GLOBAL EQUILIBRADO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281973 Al 0P1282007	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282008 Al 0P1282042
4284	SANTANDER PB MODERATE PORTFOLIO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283303 Al 0P1283336	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283337 Al 0P1283370
4285	SANTANDER PB DYNAMIC PORTFOLIO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281635 Al 0P1281665	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281666 Al 0P1281696
4286	SANTANDER PB SYSTEMATIC DYNAMIC, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285527 Al 0P1285555	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285556 Al 0P1285584
4442	SANTANDER PB INVERSION GLOBAL, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284033 Al 0P1284058	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284059 Al 0P1284084
4868	SANTANDER EUROCREDITO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280489 Al 0P1280524	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280525 Al 0P1280560
4935	SANTANDER DEFENSIVO GENERA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283761 Al 0P1283804	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283805 Al 0P1283848
4959	SANTANDER PB SYSTEMATIC BALANCED, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281697 Al 0P1281726	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281727 Al 0P1281756
5042	SANTANDER OBJETIVO 14M MAY-24, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281757 Al 0P1281781	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281782 Al 0P1281806
5055	SANTANDER EQUILIBRADO INCOME, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283901 Al 0P1283940	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283941 Al 0P1283980
5082	EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282043 Al 0P1282076	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282077 Al 0P1282110
5088	SANTANDER GARANTIZADO 2025, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283981 Al 0P1284006	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284007 Al 0P1284032
5101	EUROVALOR AHORRO RENTAS, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285477 Al 0P1285501	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285502 Al 0P1285526
5154	EUROVALOR AHORRO RENTAS II, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282181 Al 0P1282208	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282209 Al 0P1282236
5178	SANTANDER FUTURE WEALTH, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283849 Al 0P1283874	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283875 Al 0P1283900
5240	SANTANDER SOSTENIBLE CRECIMIENTO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283371 Al 0P1283416	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283417 Al P1283462
5241	SANTANDER SOSTENIBLE EVOLUCION, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283509 Al 0P1283554	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283555 Al 0P1283600
5256	SANTANDER PB STRATEGIC BOND, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285637 Al 0P1285669	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285670 Al 0P1285702
5273	SANTANDER SOSTENIBLE ACCIONES, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285703 Al 0P1285733	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285734 Al 0P1285764
5280	SANTANDER PB STRATEGIC ALLOCATION, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280561 Al 0P1280587	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280588 Al 0P1280614
5292	SANTANDER RENTA FIJA FLOTANTE, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283601 Al 0P1283628	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283629 Al 0P1283656
5399	MI CARTERA GESTION DINAMICA 1, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283711 Al 0P1283735	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283736 Al 0P1283760
5400	MI CARTERA GESTION DINAMICA 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283657 Al 0P1283683	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283684 Al 0P1283710
5402	SANTANDER SOSTENIBLE BONOS, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284395 Al 0P1284434	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284435 Al 0P1284474
5415	MI CARTERA RENTA FIJA SOBERANA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284085 Al 0P1284113	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284114 Al 0P1284142
5428	MI CARTERA RV EUROPA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284625 Al 0P1284653	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284654 Al 0P1284682
5435	SANTANDER GO RV NORTEAMERICA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284475 Al 0P1284497	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284498 Al 0P1284520
5476	SANTANDER HORIZONTE 2026 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284295 Al 0P1284318	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284319 Al 0P1284342
5479	SANTANDER INDICE USA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284343 Al 0P1284368	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284369 Al 0P1284394
5485	SANTANDER HORIZONTE 2026 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284247 Al 0P1284270	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284271 Al 0P1284294
5495	SANTANDER HORIZONTE 2027, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284195 Al 0P1284220	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284221 Al 0P1284246
5520	SANTANDER HORIZONTE 2027 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284143 Al 0P1284168	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284169 Al 0P1284194
5551	MI PROYECTO SANTANDER SMART, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283141 Al 0P1283167	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283168 Al 0P1283194
5552	MI PROYECTO SANTANDER 2040, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283195 al 0P1283221	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283222 Al 0P1283248
5553	MI PROYECTO SANTANDER 2035, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283249 Al 0P1283275	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1283276 Al 0P1283302
5554	MI PROYECTO SANTANDER 2025, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284897 Al 0P1284923	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284924 Al 0P1284950
5555	MI PROYECTO SANTANDER 2030, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284951 Al 0P1284977	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284978 Al 0P1285004
5569	SANTANDER GESTION DINAMICA GLOBAL, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285005 Al 0P1285029	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285030 Al 0P1285054

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
5570	SANTANDER GESTION DINAMICA FLEXIBLE, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285585 Al 0P1285610	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285611 Al 0P1285636
5587	SPBG PREMIUM VOLATILIDAD 25, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280615 Al 0P1280644	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280645 Al 0P1280674
5588	SPBG PREMIUM VOLATILIDAD 5, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280675 Al 0P1280704	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280705 Al 0P1280734
5589	SPBG PREMIUM VOLATILIDAD 15, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280735 Al 0P1280764	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280765 Al 0P1280794
5590	SPBG PREMIUM VOLATILIDAD 10, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280795 Al 0P1280824	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280825 Al 0P1280854
5595	SANTANDER CUMBRE 2027 PLUS, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285055 Al 0P1285083	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285084 Al 0P1285112
5599	SANTANDER GESTION 95, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282663 Al 0P1282689	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282690 Al 0P1282716
5617	SANTANDER HORIZONTE 2027 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284521 Al 0P1284547	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284548 Al 0P1284574
5628	SANTANDER HORIZONTE 2025, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280855 Al 0P1280881	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280882 Al 0P1280908
5647	SANTANDER HORIZONTE 2025 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280909 Al 0P1280933	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280934 Al 0P1280958
5648	SANTANDER HORIZONTE 2027 4, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280959 Al 0P1280985	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1280986 Al 0P1281012
5667	SANTANDER OBJETIVO 19 MESES, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284575 Al 0P1284599	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1284600 Al 0P1284624
5675	SANTANDER OBJETIVO 10M ENE-25, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285279 Al 0P1285303	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285304 Al 0P1285328
5683	SANTANDER OBJETIVO 2025, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281013 Al 0P1281038	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281039 Al 0P1281064
5698	SANTANDER CORTO PLAZO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281065 Al 0P1281091	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281092 Al 0P1281118
5704	SANTANDER OBJETIVO 12M FEB-24, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285329 Al 0P1285352	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285353 Al 0P1285376
5711	SANTANDER PB TARGET 2026, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282611 Al 0P1282636	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1282637 Al 0P1282662
5712	SANTANDER OBJETIVO 9M DEUDA PUBLICA AGO-24, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281119 Al 0P1281141	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281142 Al 0P1281164
5742	SANTANDER OBJETIVO 13M JUN-24, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281207 Al 0P1281227	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281228 Al 0P1281248
5753	SANTANDER OBJETIVO 14M DEUDA PUBLICA AGO-24, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281249 Al 0P1281269	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281270 Al 0P1281290
5761	RENTA VARIABLE INDICE EUROPA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285113 Al 0P1285129	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285130 Al 0P1285146
5764	RENTA FIJA GOBIERNOS EURO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285147 Al 0P1285163	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1285164 Al 0P1285180
5767	SANTANDER PB TARGET 2025, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281291 Al 0P1281312	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281313 Al 0P1281334
5768	SANTANDER OBJETIVO 13M DEUDA PUBLICA AGO-24, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281165 Al 0P1281185	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281186 Al 0P1281206
5771	MI CARTERA RV ASIA DESARROLLADO ADVISED BY, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281335 Al 0P1281356	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281357 Al 0P1281378
5774	MI CARTERA RV USA ADVISED BY, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281379 Al 0P1281401	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281402 Al 0P1281424
5779	SANTANDER OBJETIVO 12M DEUDA PUBLICA AGO-24, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281425 Al 0P1281445	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281446 Al 0P1281466
5789	SANTANDER OBJETIVO 10M DEUDA PUBLICA JUL-24, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281807 Al 0P1281827	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281828 Al 0P1281848
5805	SANTANDER PB TARGET 2025 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281849 Al 0P1281870	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281871 Al 0P1281892
5812	SANTANDER OBJETIVO 11 MESES DEUDA PUBLICA OCT-24, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281893 Al 0P1281913	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281914 Al 0P1281934
5818	SANTANDER OBJETIVO 10M DEUDA PUBLICA NOV-24, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281935 Al 0P1281953	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1281954 Al 0P1281972

Madrid, 14 de marzo de 2024

El Vicesecretario del Consejo de Administración

Fdo.: Rafael Fernández Dapena

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa propia que puede consultarse en la propia página web de la entidad Gestora (<https://www.santanderassetmanagement.es/informacion-corporativa/>). Esta política es específica para la compañía y está adaptada al sector de gestión de activos, la normativa específica que regula a nuestra entidad y, además, se adhiere en la medida de lo posible a la política de remuneración del Grupo Santander. Dicha política aplica a todos sus empleados y promueve la gestión adecuada y eficaz de los riesgos dentro de 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, la Gestora publica, como complemento a la información ya recogida en el informe semestral del segundo semestre de 2023 en relación a la política de remuneración de la Gestora, un anexo en las cuentas anuales del ejercicio 2023 de cada uno de los fondos de inversión que administra con información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2023 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 31/12/2023 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.375.588 Euros al final del ejercicio 2023. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2023 es de 213, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2023 (cuya cuantía se informa, como se ha indicado anteriormente, en este documento anexo a las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2023 en el cuadro que se adjunta a continuación).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.919.566 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 28 personas empleadas al final del ejercicio 2023, siendo su total de remuneración de retribución fija (Salario Anual Bruto) 3.703.822,44 Euros y su Remuneración variable 3.066.645,07 Euros para el ejercicio 2023, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 33.750 Euros en el ejercicio 2023.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2023:

	Euros (plantilla activa a 31/12/2023)*				
	Remuneración fija	Aportaciones plan de empleo	Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2023**	Remuneración pagada por Incentivos a largo plazo en el ejercicio	Número de beneficiarios
Altos cargos	1.919.566	221.543	1.712.880	36.750	12
Resto de empleados	13.456.022	395.593	6.588.634	35.000	201
Total	15.375.588	617.136	8.301.515	71.750	213

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIIC y su sucursal en Alemania.

**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.

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 (i.e.: aportación a plan de pensiones, etc.).
- 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 empleado tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.
- Otros componentes de remuneración variable: bajo determinadas circunstancias nuestra entidad podría establecer para determinados colectivos, en cada momento otros componentes de remuneración variable a largo plazo bajo el formato de planes de incentivos a largo plazo.

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

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

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

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con

una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado –aquel cuyo nivel de responsabilidad puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos empleados cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado principalmente en base a las principales obligaciones que emanan de las Directrices de ESMA sobre políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la directivas 2011/61/EU y Directiva 2014/91/UE, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, en aquellas partes que la complementen, y le resulte de aplicación también a algún empleado de la Gestora se le podrían aplicar también los criterios de grupo Santander (regulación CRD V). Así, en aplicación del apartado número 6 de las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM, las sociedades gestoras deben identificar al Colectivo Identificado, con arreglo a lo dispuesto en dichas directrices y ser capaces de demostrar a las autoridades competentes el modo en que valoran y seleccionan dicho personal.

Se incluyen dentro del Colectivo Identificado las siguientes categorías de empleados, salvo si se demuestra que no tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de la sociedad:

- Miembros ejecutivos y no ejecutivos de órgano de dirección.
- Altos directivos.
- Personal que ejerza función de control.
- Personal responsable al frente de la gestión de inversiones, la administración, la comercialización y los recursos humanos.
- Otros responsables que asuman riesgos.

Adicionalmente, se indica que, para la determinación del Colectivo Identificado, se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, pudiendo incluir:

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

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

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de tres años.
- Posibilidad de que el Comité de Remuneraciones de la Gestora para cada uno de los miembros del colectivo identificado sujetos a diferimiento pueda determinar que parte de la remuneración variable, tanto la inmediata, como la diferida (al menos un 40%) podría abonarse en efectivo (para no generar conflicto de interés), y cual podría realizarse mediante el pago en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva o instrumentos financieros equivalentes.
- 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.