

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander PB Moderate Portfolio, 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

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.

Modo en el que se han tratado en la auditoría

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.



Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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)

Javier Pato Blázquez (22313)

25 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/10059

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OP1283303

Santander PB Moderate Portfolio, 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	990 843 036,28	1 249 228 348,52
Deudores	6 609 359,57	8 146 534,63
Cartera de inversiones financieras	954 926 107,28	1 145 644 600,25
Cartera interior	159 232 665,30	141 346 737,79
Valores representativos de deuda	37 938 124,58	73 673 054,63
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	121 294 540,72	67 673 683,16
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	793 669 110,58	1 002 679 088,17
Valores representativos de deuda	170 574 075,04	373 603 426,78
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	622 765 865,36	620 495 430,89
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	329 170,18	8 580 230,50
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 024 331,40	1 618 774,29
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	29 307 569,43	95 437 213,64
TOTAL ACTIVO	990 843 036,28	1 249 228 348,52

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



CLASE 8.ª



OP1283304

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	983 484 760,91	1 245 846 408,25
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	983 484 760,91	1 245 846 408,25
Capital	-	-
Partícipes	930 903 109,01	1 424 884 145,56
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	52 581 651,90	(179 037 737,31)
(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	7 358 275,37	3 381 940,27
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	6 573 761,84	1 032 566,78
Pasivos financieros	-	-
Derivados	784 513,53	2 349 373,49
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	990 843 036,28	1 249 228 348,52
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	463 910 495,22	826 991 296,21
Compromisos por operaciones largas de derivados	327 430 879,46	458 775 579,58
Compromisos por operaciones cortas de derivados	136 479 615,76	368 215 716,63
Otras cuentas de orden	179 037 729,30	-
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	179 037 729,30	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	642 948 224,52	826 991 296,21

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



CLASE 8.^a



OP1283305

Santander PB Moderate Portfolio, 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	18 435,71	72 405,61
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(15 272 772,00)	(12 314 663,03)
Comisión de gestión	(14 036 652,88)	(10 743 654,22)
Comisión de depositario	(1 123 294,07)	(1 432 487,14)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(112 825,05)	(138 521,67)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(15 254 336,29)	(12 242 257,42)
Ingresos financieros	11 289 475,46	6 741 914,18
Gastos financieros	(1 039 494,14)	(1 722 108,01)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	57 528 620,61	(60 400 101,78)
Por operaciones de la cartera interior	5 591 758,93	(2 506 769,13)
Por operaciones de la cartera exterior	52 172 574,27	(59 301 877,07)
Por operaciones con derivados	(235 712,59)	1 408 544,42
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 011 453,90)	2 619 055,56
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 227 059,77	(114 034 239,84)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(367 385,16)	(372 674,67)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	7 164 655,90	(81 237 150,04)
Resultados por operaciones con derivados	(5 570 210,97)	(32 424 415,13)
Otros	-	-
Resultado financiero	67 994 207,80	(166 795 479,89)
Resultado antes de impuestos	52 739 871,51	(179 037 737,31)
Impuesto sobre beneficios	(158 219,61)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	52 581 651,90	(179 037 737,31)

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.

Santander PB Moderate Portfolio, 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 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	52 581 651,90
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	52 581 651,90

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	1 424 884 145,56	-	-	(179 037 737,31)	-	-	1 245 846 408,25
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 424 884 145,56	-	-	(179 037 737,31)	-	-	1 245 846 408,25
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	52 581 651,90	-	-	52 581 651,90
Aplicación del resultado del ejercicio	(179 037 737,31)	-	-	179 037 737,31	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	102 074 616,47	-	-	-	-	-	102 074 616,47
Reembolsos	(417 017 915,71)	-	-	-	-	-	(417 017 915,71)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	930 903 109,01	-	-	52 581 651,90	-	-	983 484 760,91

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



OP1283306

Santander PB Moderate Portfolio, 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	(179 037 737,31)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(179 037 737,31)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1 531 028 303,13	-	-	41 188 851,31	-	-	- 1 572 217 154,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 531 028 303,13	-	-	41 188 851,31	-	-	- 1 572 217 154,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(179 037 737,31)	-	-	(179 037 737,31)
Aplicación del resultado del ejercicio	41 188 851,31	-	-	(41 188 851,31)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	295 157 752,90	-	-	-	-	-	295 157 752,90
Reembolsos	(442 490 761,78)	-	-	-	-	-	(442 490 761,78)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1 424 884 145,56	-	-	(179 037 737,31)	-	-	- 1 245 846 408,25



CLASE 8.^a



OP1283307



CLASE 8.^a



OP1283308

Santander PB Moderate Portfolio, 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 PB Moderate Portfolio, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 14 de octubre de 2010 bajo la denominación social de Banif Cartera Conservadora, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 30 de abril de 2020. 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 26 de noviembre de 2010 con el número 4.284, 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 Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse 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.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0P1283309

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

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

Durante los ejercicios 2023 y 2022, la comisión de gestión anual consta de una parte fija y de una parte variable, siendo en todo caso la comisión de gestión máxima aplicada al fondo de 1,25% anual sobre el patrimonio medio del Fondo. Dicha comisión de gestión efectivamente cobrada podrá ser menor dependiendo de la rentabilidad del fondo en cada momento, con un mínimo del 0,75% anual sobre el patrimonio. La comisión de gestión variable efectivamente cobrada se calculará en base a la tabla que se ha publicado mediante Hecho Relevante.

Dicha comisión se calcula sobre el patrimonio diario en función de la rentabilidad anual acumulada de la misma. Durante el ejercicio 2023, como consecuencia de haber obtenido una rentabilidad anual acumulada positiva, el Fondo ha registrado un importe de 5.612 miles de euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo no registró comisiones por este concepto.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022, la comisión de depositaria ha sido del 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.

El Fondo ha recibido durante los ejercicios 2023 y 2022, unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.



CLASE 8.^a



OP1283310

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

- **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.

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.



CLASE 8.^a



OP1283311

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



OP1283312

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



OP1283313

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



OP1283314

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

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.



CLASE 8.^a



0P1283315

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "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 "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



OP1283316

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

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

4. Deudores

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

	2023	2022
Depósitos de garantía	6 010 503,07	4 948 513,89
Administraciones Públicas deudoras	592 717,53	3 181 826,35
Otros	6 138,97	16 194,39
	6 609 359,57	8 146 534,63

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 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Deudores – Otros" recoge, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, principalmente, el importe de la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo, en las que ha invertido el Fondo pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente y el saldo correspondiente a los dividendos pendientes de cobro. Dichos dividendos y comisiones han sido percibidos por el Fondo con posterioridad al cierre de cada ejercicio.

5. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	158 219,61	-
Otros	6 415 542,23	1 032 566,78
	6 573 761,84	1 032 566,78

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, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.



CLASE 8.ª



OP1283317

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

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	159 232 665,30	141 346 737,79
Valores representativos de deuda	37 938 124,58	73 673 054,63
Instituciones de Inversión Colectiva	121 294 540,72	67 673 683,16
Cartera exterior	793 669 110,58	1 002 679 088,17
Valores representativos de deuda	170 574 075,04	373 603 426,78
Instituciones de Inversión Colectiva	622 765 865,36	620 495 430,89
Derivados	329 170,18	8 580 230,50
Intereses de la cartera de inversión	2 024 331,40	1 618 774,29
	954 926 107,28	1 145 644 600,25

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.

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.



CLASE 8.^a



OP1283318

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

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	14 444 519,10	76 771 143,67
Cuentas en divisa	2 529 724,71	2 653 525,21
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	12 333 325,62	16 012 544,76
	29 307 569,43	95 437 213,64

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 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes	983 484 760,91	1 245 846 408,25
Número de participaciones emitidas	9 722 542,52	12 943 818,44
Valor liquidativo por participación	101,16	96,25
Número de partícipes	7 671	9 355

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.



CLASE 8.^a



OP1283319

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

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	179 037 729,30	-
	179 037 729,30	-

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 imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas 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 imponible 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.



CLASE 8.^a



OP1283320

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, 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 6 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios adicionales.

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 modifica 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.

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a
RENTA FIJA



OP1283321

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL 0.00 2024-10-04	EUR	5 061 841,68	29 694,53	5 081 643,13	19 801,45	ES0L02410048
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	5 061 328,87	28 807,31	5 064 489,54	3 160,67	ES0L02407051
SPAIN LETRAS DEL 0.00 2024-06-07	EUR	4 638 426,48	47 675,21	4 644 054,92	5 628,44	ES0L02406079
SPAIN LETRAS DEL 3.50 2029-05-31	EUR	683 672,21	5 025,55	696 061,68	12 389,47	ES00000012M51
SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	2 887 872,92	48 899,13	2 922 874,28	35 001,36	ES00000012L29
SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	1 824 755,21	37 390,17	1 884 146,99	59 391,78	ES00000012K53
SPAIN GOVERNMENT 0.70 2032-04-30	EUR	1 426 123,44	16 791,65	1 534 268,39	108 144,95	ES00000012K20
SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR	949 095,68	6 990,00	1 017 396,77	68 301,09	ES00000012I32
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	8 189 547,26	17 376,55	8 070 253,18	(119 294,08)	ES00000012H33
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	962 705,71	24 159,48	958 110,30	(4 595,41)	ES00000012G91
SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	1 946 753,02	27 945,47	1 985 419,71	38 666,69	ES00000012G34
SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	4 078 524,68	84 392,71	4 079 405,69	881,01	ES00000012G26
TOTALES Deuda pública		37 710 647,16	375 147,76	37 938 124,58	227 477,42	
Acciones y Directiva						
SANTANDER RENTA FIJA PRI	EUR	48 693 602,64	-	51 310 406,21	2 616 803,57	ES0175164013
SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	29 640 728,43	-	30 645 135,44	1 004 407,01	ES0138534054
SPB RF CORTO PLAZO FI	EUR	38 355 267,65	-	39 338 999,07	983 731,42	ES0112793015
TOTALES Acciones y Directiva		116 689 598,72	-	121 294 540,72	4 604 942,00	
TOTAL Cartera Interior		154 400 245,88	375 147,76	159 232 665,30	4 832 419,42	

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



CLASE 8.^a
Bienes inmuebles



OP1283322

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUNDES OBLIGATION 1.30 2027-10-15	EUR	1 901 437,04	15 141,56	1 947 355,54	45 918,50	DE0001141869
BUNDES REPUBLIC D 4.75 2028-07-04	EUR	1 753 762,33	13 714,20	1 778 495,15	24 732,82	DE0001135085
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-05-14	EUR	8 605 971,09	90 600,78	8 618 389,40	12 418,31	IT0005545469
ITALY BUONI ORDI 4.35 2033-11-01	EUR	762 963,22	5 529,27	807 889,13	44 925,91	IT0005544082
ITALY BUONI ORDI 2.80 2029-06-15	EUR	2 562 279,41	6 989,06	2 669 087,91	106 808,50	IT0005495731
ITALY BUONI ORDI 0.95 2031-12-01	EUR	1 416 729,25	12 249,79	1 547 674,72	130 945,47	IT0005449969
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-04-15	EUR	8 182 032,07	61 025,26	8 108 949,56	(73 082,51)	IT0005439275
ITALY BUONI ORDI 0.25 2028-03-15	EUR	2 485 487,66	54 225,81	2 550 142,26	64 654,60	IT0005433690
ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	2 073 729,03	62 031,28	2 167 052,35	93 323,32	IT0005422891
ITALY BUONI ORDI 3.85 2026-09-15	EUR	3 939 922,88	44 435,60	4 029 136,72	89 213,84	IT0005556011
FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25	EUR	1 448 474,63	24 076,67	1 448 895,63	421,00	FR00011619436
ITALY BUONI ORDI 3.60 2025-09-29	EUR	3 364 203,41	31 259,31	3 401 127,64	36 924,23	IT0005557084
BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-10-09	EUR	2 869 810,89	16 934,22	2 930 077,84	60 266,95	DE0001141844
BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-04-10	EUR	4 385 215,40	56 389,47	4 399 750,85	14 535,45	DE0001141836
BUNDES OBLIGATION 1.70 2032-08-15	EUR	3 534 965,47	33 779,05	3 554 298,43	19 332,96	DE0001102606
BUNDES REPUBLIC D 0.25 2029-02-15	EUR	2 156 654,14	40 254,50	2 160 236,93	3 582,79	DE0001102465
BUNDES REPUBLIC D 0.50 2028-02-15	EUR	3 431 236,97	62 483,58	3 428 427,03	(2 809,94)	DE0001102440
BUNDES REPUBLIC D 0.50 2026-02-15	EUR	4 767 370,68	56 363,63	4 828 601,73	61 231,05	DE0001102390
AUSTRIA GOVERNME 0.00 2030-02-20	EUR	2 390 805,36	20 249,32	2 517 306,48	126 501,12	AT0000A2CQD2
BELGIUM GOVERNME 0.00 2031-10-22	EUR	1 186 214,44	9 791,85	1 281 233,25	95 018,81	BE0000352618
ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	1 007 091,47	21 335,46	1 092 632,89	85 541,42	IT0005556820
FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	1 945 183,50	31 245,66	1 959 350,36	14 166,86	FR00013341682
BUNDES OBLIGATION 2.60 2033-08-15	EUR	1 841 499,30	21 905,21	1 903 418,46	61 919,16	DE000BU2Z015
FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-05-15	EUR	5 062 130,23	29 079,29	5 065 427,56	3 297,33	FR0127921072
FRANCE REPUBLIC 2.75 2029-02-25	EUR	1 431 478,91	30 641,23	1 484 025,86	52 546,95	FR001400H98
FRANCE REPUBLIC 3.00 2033-05-25	EUR	1 940 747,11	36 112,38	2 036 887,29	96 140,18	FR001400H7V7
FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	5 899 726,87	44 974,67	6 012 189,87	112 463,00	FR001400FYQ4
FRANCE REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	956 899,79	8 188,42	987 554,54	30 654,75	FR001400BKZ3
FRANCE REPUBLIC 0.00 2031-11-25	EUR	2 193 010,16	23 665,29	2 310 264,51	117 254,35	FR0014002WK3
FRANCE (REPUBLIC 0.00 2030-11-25	EUR	2 883 433,72	34 439,03	3 010 536,67	127 102,95	FR0013516549
FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	1 938 465,84	43 842,78	1 931 014,50	(7 451,34)	FR0013508470
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-07-12	EUR	5 062 954,37	29 401,28	5 072 582,25	9 627,88	IT0005555963
FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-03-25	EUR	12 534 296,35	35 064,36	12 437 086,25	(97 210,10)	FR0013344751
FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-04-04	EUR	5 060 732,83	29 449,01	5 062 980,29	2 247,46	FR0128227685
BUNDES OBLIGATION 2.40 2030-11-15	EUR	1 528 684,97	16 518,97	1 598 292,03	69 607,06	DE000BU27006
BUNDES OBLIGATION 3.10 2025-12-12	EUR	2 151 553,25	13 751,69	2 162 538,15	10 984,90	DE000BU22031
BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-08-21	EUR	5 059 711,59	28 400,71	5 068 564,73	8 853,14	DE000BU0E089
BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-04-17	EUR	13 667 656,54	115 768,53	13 673 471,37	5 814,83	DE000BU0E048
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-10-14	EUR	5 063 470,83	29 360,91	5 080 400,47	16 929,64	IT0005567778
ITALY BUONI ORDI 4.10 2029-02-01	EUR	1 911 475,49	19 807,44	2 012 900,18	101 424,69	IT0005566408
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-09-13	EUR	5 063 431,20	29 326,48	5 080 661,48	17 230,28	IT0005561458
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-08-14	EUR	5 061 043,52	29 625,06	5 071 619,94	10 576,42	IT0005559817
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-01-31	EUR	8 607 000,21	89 436,09	8 610 485,67	3 485,46	IT0005557365

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OP1283323

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	2 355 102,55	49 770,51	2 376 931,74	21 829,19	FR0013451507
TOTALES Deuda pública		163 446 045,97	1 558 634,67	165 275 945,61	1 829 899,64	
Renta fija privada cotizada						
FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25	EUR	4 824 513,23	85 887,14	4 894 452,73	69 939,50	FR0013250560
AUSTRIA, REPUBLI 0.90 2032-02-20	EUR	381 994,14	4 661,83	403 676,70	21 682,56	AT00000A2WSC8
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 206 507,37	90 548,97	5 298 129,43	91 622,06	
Acciones y Directiva						
BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	80 422 682,56	-	81 614 162,01	1 191 479,45	LU1819949246
AMUNDI INDEX EURO CORP	EUR	9 230 327,05	-	9 248 374,94	18 047,89	LU2037748774
AMUNDI INDEX MSCI EMERG	EUR	9 178 702,66	-	8 388 378,54	(790 324,12)	LU1437017350
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	10 550 839,13	-	11 771 840,64	1 221 001,51	LU1437015735
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	1,12	-	1,03	(0,09)	LU1136108757
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	10 616 476,68	-	10 780 544,45	164 067,77	LU0360483100
AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	6 156 922,51	-	6 401 695,67	244 773,16	LU1931975079
MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	2 184 866,89	-	2 168 893,95	(15 972,94)	LU0428380124
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	1 568 305,12	-	1 659 424,79	91 119,67	LU0276014130
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	3 400 020,00	-	3 524 440,00	124 420,00	IE00001AGYX7
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	8 710 210,14	-	8 634 446,22	(75 763,92)	LU0225310266
SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	15 217 826,56	-	15 218 361,06	534,50	LU2462323697
BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR	8 345 112,87	-	9 631 171,80	1 286 058,93	FR0011550185
AMUNDI 3 6 M	EUR	65 980 130,18	-	68 722 104,06	2 741 973,88	FR0011088657
AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	73 166 022,80	-	76 346 128,74	3 180 105,94	FR0010830844
XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	2 962 784,83	-	3 167 175,67	204 390,84	LU1109943388
SANTANDER GO ASIAN EQUIT	USD	4 506 541,93	-	4 428 548,18	(77 993,75)	LU2609543421
DWS INVEST EURO H/Y CORP	EUR	2 016 386,84	-	2 133 771,62	117 384,78	LU1506496410
CAPITAL GROWTH FUNDS R	EUR	4 066 249,80	-	4 291 934,66	225 684,86	LU0503372780
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	16 538 831,62	-	17 224 629,11	685 797,49	LU1601096537
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	19 037 099,16	-	22 257 467,90	3 220 368,74	LU1681048804
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE	EUR	10 433 150,42	-	11 817 719,10	1 384 568,68	LU0274209237
ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	14 206 076,20	-	15 467 730,73	1 261 654,53	IE00B1YZSC51
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	8 113 922,09	-	7 370 852,74	(743 069,35)	IE00BTJRMF35
ISHARES CORE MSCI EMERG	EUR	5 632 092,59	-	5 288 696,75	(343 395,84)	IE00BKM4GZ66
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	8 919 535,59	-	10 751 768,98	1 832 233,39	IE00BFNM3G45
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	2 359 272,77	-	2 415 158,32	55 885,55	IE00BF3N7102
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	3 918 744,68	-	4 105 330,62	186 585,94	IE00BDZRX185
JPM EUR ULTRA SHORT INCO	EUR	6 009 439,31	-	6 232 082,99	222 643,68	IE00BD9MMF62
ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	3 086 145,03	-	3 404 654,10	318 509,07	IE00B6R52259
ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR	2 920 394,91	-	3 028 745,00	108 350,09	IE00B66F4759
INVECO S AND P 500 UCIT	EUR	40 874 930,18	-	47 474 355,51	6 599 425,33	IE00B3YCGJ38
INVECO EURO CORPORATE B	EUR	8 132 140,40	-	8 538 886,90	406 746,50	LU1451406505
ISHARES CORE EURO CORP	EUR	22 830 952,94	-	23 750 145,37	919 192,43	IE00B3F81R35
SANTANDER LATIN AMERICA	USD	1 041 003,76	-	1 231 120,62	190 116,86	LU2657103284
NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	1 916 665,01	-	2 001 036,68	84 371,67	LU0097890064
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	16 911 208,35	-	19 741 910,56	2 830 702,21	LU0496786574
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	2 016 387,18	-	2 155 178,52	138 791,34	LU0891843558

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



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	22 275 191,06	-	25 916 499,25	3 641 308,19	LU0490618542
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	10 822 805,52	-	10 727 059,50	(95 746,02)	LU2188668326
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	28 324 223,00	-	28 158 390,47	(165 832,53)	LU0478205379
BGIF I SHARES EMERGING	EUR	5 941 751,95	-	6 234 255,68	292 503,73	LU1373035663
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	1 792 346,03	-	1 868 661,90	76 315,87	LU0658025209
UBS ETFs PLC MSCI ACWI	EUR	2 962 372,79	-	3 450 095,43	487 722,64	IE00BYM11H29
SSGA SPDR BARCLAYS EURO	EUR	3 803 006,63	-	4 022 034,60	219 027,97	IE00B3T9LM79
TOTALES Acciones y Directiva		589 100 098,84	-	622 765 865,36	33 665 766,52	
TOTAL Cartera Exterior		757 752 652,18	1 649 183,64	793 339 940,40	35 587 288,22	

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



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	6 104 700,00	6 042 190,00	15/03/2024
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03/ 1000000	USD	18 448 665,90	18 922 641,89	19/03/2024
NOCIONAL US NOTE 2YR 6.00 03/ 200000	USD	47 836 601,86	47 948 088,14	28/03/2024
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	6 940 247,39	7 092 463,56	7/03/2024
DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	2 862 202,20	2 878 800,00	15/03/2024
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000	EUR	32 851 000,00	33 893 340,00	7/03/2024
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6.00 0 100000	EUR	91 892 640,00	93 515 520,00	7/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	80 891 962,11	80 903 186,48	18/03/2024
NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 1000000	EUR	39 602 860,00	39 847 830,00	7/03/2024
TOTALES Futuros comprados		327 430 879,46	331 044 060,07	
Futuros vendidos				
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 12500	JPY	2 974 740,35	2 952 950,22	18/03/2024
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 12500	GBP	876 899,88	876 638,37	18/03/2024
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	4 200 324,86	4 308 285,87	15/03/2024
SYP 500 INDEX 50	USD	15 151 014,55	15 285 063,50	15/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		23 202 979,64	23 422 937,96	
Compra de opciones "put"				
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	55 760 582,12	21 654,60	8/03/2024
SYP 500 INDEX 100	USD	57 516 054,00	193 804,10	31/01/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		113 276 636,12	215 458,70	
TOTALES		463 910 495,22	354 682 456,73	

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	7 958 980,92	36 703,85	7 933 733,09	(25 247,83)	ES0L02307079
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	5 477 304,50	13 965,06	5 445 877,08	(31 427,42)	ES0L02305123
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	5 254 880,02	9 703,46	5 231 769,45	(23 110,57)	ES0L02304142
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	6 066 435,03	9 263,54	6 052 480,06	(13 954,97)	ES0L02303102
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	4 661 423,17	1 484,02	4 659 765,82	(1 657,35)	ES0L02301130
SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	4 510 584,60	19 068,08	4 504 562,84	(6 021,76)	ES0000012K53
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	8 189 547,26	7 531,86	7 879 044,80	(310 502,46)	ES0000012H33
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	5 211 590,32	17 749,25	5 057 516,99	(154 073,33)	ES0000012G91
SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	3 555 757,49	14 725,73	3 338 125,24	(217 632,25)	ES0000012G34
SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	5 126 545,95	29 102,16	4 919 166,20	(207 379,75)	ES0000012G26
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31	EUR	3 628 183,25	11 769,18	3 564 472,78	(63 710,47)	ES0000012F92
TOTALES Deuda pública		59 641 232,51	171 066,19	58 586 514,35	(1 054 718,16)	
Renta fija privada cotizada						
BANCO SANTANDER 2.12 2028-02-08	EUR	433 617,28	17,49	364 578,29	(69 038,99)	XS1767931121
BANCO SANTANDER 0.50 2027-02-04	EUR	598 641,13	3 193,71	518 890,62	(79 750,51)	XS2113889351
CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	413 227,70	(2 164,63)	367 602,99	(45 624,71)	XS2013574038
TELEFONICA EMISI 0.66 2030-02-03	EUR	502 623,64	2 404,56	402 891,18	(99 732,46)	XS2112289207
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 948 109,75	3 451,13	1 653 963,08	(294 146,67)	
Instrumentos del mercado monetario						
SANTANDER CONSU 0.00 2023-01-27	EUR	13 438 739,58	48 073,54	13 432 577,20	(6 162,38)	ES0513495VH3
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		13 438 739,58	48 073,54	13 432 577,20	(6 162,38)	
Acciones y Directiva						
SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	29 640 728,43	-	29 654 242,29	13 513,86	ES0138534054
SANTANDER RENTA FIJA AHO	EUR	38 355 267,65	-	38 019 440,87	(335 826,78)	ES0105931010
TOTALES Acciones y Directiva		67 995 996,08	-	67 673 683,16	(322 312,92)	
TOTAL Cartera Interior		143 024 077,92	222 590,86	141 346 737,79	(1 677 340,13)	



CLASE 8.^a



OP1283326

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

OP1283327

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUNDESOBLIGATION 1.70 2032-08-15	EUR	7 321 088,71	62 717,44	6 923 444,08	(397 644,63)	DE0001102606
ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR	4 311 253,92	33 687,43	3 990 176,72	(321 077,20)	IT0005365165
ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR	12 185 848,98	(151 477,85)	11 942 705,31	(243 143,67)	IT0005344335
ITALY BUONI ORDI 2.95 2038-09-01	EUR	2 374 629,85	22 452,03	2 032 020,86	(342 608,99)	IT0005321325
ITALY BUONI POLI 2.80 2067-03-01	EUR	170 515,31	1 086,57	100 675,22	(69 840,09)	IT0005217390
FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	2 801 758,50	5 828,75	2 700 062,89	(101 695,61)	FR0013341682
FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25	EUR	6 382 992,66	87 890,65	6 379 160,12	(3 832,54)	FR0011619436
BUNDESOBLIGATION 0.00 2026-04-10	EUR	7 441 084,19	14 204,51	7 251 501,91	(189 582,28)	DE0001141836
BUNDESOBLIGATION 0.00 2025-10-10	EUR	2 012 186,53	(3 872,05)	1 927 553,19	(84 633,34)	DE0001141828
BUNDESOBLIGATION 0.40 2024-09-13	EUR	1 757 812,36	6 077,06	1 729 728,03	(28 084,33)	DE0001104891
BUNDESREPUBLIK D 4.25 2039-07-04	EUR	980 732,83	(2 178,52)	815 205,92	(165 526,91)	DE0001135325
BUNDESOBLIGATION 0.00 2023-09-15	EUR	542 432,03	(1 008,44)	537 980,63	(4 451,40)	DE0001104859
ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	4 143 652,67	22 145,03	4 021 171,97	(122 480,70)	IT0005422891
BUNDESOBLIGATION 0.00 2027-11-15	EUR	1 748 066,53	(1 729,04)	1 627 019,91	(121 046,62)	DE0001102523
BUNDESOBLIGATION 0.00 2035-05-15	EUR	574 372,01	523,04	477 739,36	(96 632,65)	DE0001102515
BUNDESOBLIGATION 0.00 2030-08-15	EUR	1 974 565,62	259,29	1 771 424,59	(203 141,03)	DE0001102507
BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	2 841 468,43	12 389,67	2 693 862,38	(147 606,05)	DE0001102465
BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	3 580 296,28	21 573,90	3 418 422,82	(161 873,46)	DE0001102440
BUNDESREPUBLIK D 2.50 2046-08-15	EUR	1 889 637,74	(5 812,63)	1 459 576,80	(430 060,94)	DE0001102341
BUNDESOBLIGATION 0.00 2023-06-21	EUR	6 191 698,07	8 637,51	6 139 390,11	(52 307,96)	DE0001030856
BUNDESOBLIGATION 0.00 2023-04-13	EUR	6 506 795,99	8 557,27	6 479 951,13	(26 844,86)	DE0001030831
BUNDESOBLIGATION 0.00 2023-02-22	EUR	5 969 145,26	4 453,55	5 958 730,05	(10 415,21)	DE0001030815
ITALY BUONI POLI 4.75 2044-09-01	EUR	2 439 793,10	21 650,41	2 040 542,02	(399 251,08)	IT0004923998
BUNDESOBLIGATION 0.00 2024-03-15	EUR	14 156 783,91	8 812,75	13 752 168,82	(404 615,09)	DE0001104875
FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-03-25	EUR	14 164 133,68	16 866,12	13 713 148,50	(450 985,18)	FR0013344751
UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	11 939 658,39	128 326,83	10 451 224,98	(1 488 433,41)	US91282CFF32
UNITED STATES TR 3.00 2024-07-31	USD	21 300 734,65	284 477,18	19 698 268,36	(1 602 466,29)	US91282CFA45
UNITED STATES TR 0.38 2027-07-31	USD	22 531 257,29	295 314,53	21 213 715,43	(1 317 541,86)	US91282CAD39
UNITED STATES TR 0.38 2025-04-30	USD	21 113 485,87	165 409,56	21 257 562,41	144 076,54	US912828ZL77
UNITED STATES TR 1.38 2040-11-15	USD	10 314 752,07	104 277,58	8 415 667,08	(1 899 084,99)	US912810ST60
UNITED STATES TR 3.00 2045-11-15	USD	13 089 470,91	(15 413,91)	10 480 815,38	(2 608 655,53)	US912810RP57
FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-08-09	EUR	7 962 871,06	33 472,43	7 919 665,02	(43 206,04)	FR0127317024
FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-06-14	EUR	5 052 441,01	9 264,67	5 015 213,68	(37 227,33)	FR0127176396
FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-02-22	EUR	6 040 185,50	637,91	6 027 978,04	(12 207,46)	FR0127034710
FRENCH REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	4 448 444,24	10 407,09	4 462 476,12	14 031,88	FR001400BKZ3
ITALY BUONI POLI 0.85 2027-01-15	EUR	2 883 468,32	22 211,79	2 748 182,90	(135 285,42)	IT0005390874
FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	6 643 224,51	22 955,08	6 272 701,50	(370 523,01)	FR0013451507
ITALY BUONI ORDI 0.50 2026-02-01	EUR	1 854 451,17	11 451,80	1 809 435,92	(45 015,25)	IT0005419848
ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-03-31	EUR	6 721 602,96	19 964,65	6 715 393,42	(6 209,54)	IT0005508244
ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-09-14	EUR	10 626 350,29	61 503,55	10 600 948,55	(25 401,74)	IT0005508236
ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-05-12	EUR	20 046 701,40	20 572,08	19 901 209,35	(145 492,05)	IT0005494502
ITALY BUONI ORDI 2.50 2032-12-01	EUR	1 056 580,83	3 628,15	1 044 479,28	(12 101,55)	IT0005494239
ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-11-29	EUR	3 337 434,85	18 541,80	3 297 635,00	(39 799,85)	IT0005482309
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-01-30	EUR	16 584 592,24	40 374,72	16 213 649,10	(370 943,14)	IT0005454050

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

OP1283328

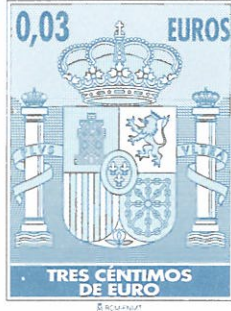
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-04-15	EUR	8 182 032,07	26 555,76	7 909 446,51	(272 585,56)	IT0005439275
ITALY BUONI ORDI 0.00 2026-04-01	EUR	3 784 505,02	29 303,15	3 610 745,35	(173 759,67)	IT0005437147
ITALY BUONI ORDI 0.25 2028-03-15	EUR	4 633 229,09	21 291,71	4 514 046,43	(119 182,66)	IT0005433690
ITALY BUONI POLI 3.35 2035-03-01	EUR	2 497 881,49	22 561,65	2 174 698,78	(323 182,71)	IT0005358806
FRENCH REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	8 286 379,46	23 168,47	8 035 477,25	(250 902,21)	FR0013508470
TOTALES Deuda pública		335 394 479,85	1 553 992,68	319 673 999,18	(15 720 480,67)	
Renta fija privada cotizada						
SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	501 591,63	2 945,19	433 367,96	(68 223,67)	FR0013479276
OMV AG 2.88 2049-09-01	EUR	416 182,07	3 843,84	327 400,49	(88 781,58)	XS2224439971
COMPAGNIE FIN. E 1.00 2031-05-19	EUR	532 378,91	(3 593,59)	413 654,48	(118 724,43)	FR0013512621
SUEZ 1.25 2035-05-14	EUR	146 034,04	2 029,31	144 024,88	(2 009,16)	FR0013512449
CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR	722 150,83	4 871,23	652 681,82	(69 469,01)	FR0013508512
CARREFOUR SA 2.62 2027-12-15	EUR	204 477,85	(288,94)	189 593,08	(14 884,77)	FR0013505260
LA POSTE 0.00 2029-07-18	EUR	695 747,79	974,67	539 103,33	(156 644,46)	FR0014001106
SCHNEIDER ELECTR 0.25 2029-03-11	EUR	402 879,97	50,97	336 945,25	(65 934,72)	FR0013494168
BANQUE FEDERATIF 0.62 2028-11-03	EUR	241 556,67	1 429,45	243 713,50	2 156,83	FR0014003SA0
ENEL SPA 2.50 2078-11-24	EUR	510 916,15	1 314,38	494 224,06	(16 692,09)	XS1713463716
ESSILOR INTERNAT 0.75 2031-11-27	EUR	242 706,70	351,65	238 708,94	(3 997,76)	FR0013463676
ENGIE SA 1.62 2049-07-08	EUR	306 703,26	2 364,04	275 503,64	(31 199,62)	FR0013431244
BNP PARIBAS SA 1.38 2029-05-28	EUR	642 923,56	(5 982,11)	509 888,90	(133 034,66)	FR0013422011
ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	290 170,44	7 298,11	292 702,30	2 531,86	FR0013414919
RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	254 660,40	2 202,14	247 484,80	(7 175,60)	FR0013393774
ENGIE SA 1.38 2025-03-27	EUR	850 921,76	(17 020,14)	787 436,36	(63 485,40)	FR0013504644
EUROGRID GMBH 1.11 2032-05-15	EUR	182 832,75	2 519,35	156 197,33	(26 635,42)	XS2171713006
WELLS FARGO AND 1.38 2026-10-26	EUR	750 025,71	(10 985,62)	655 119,33	(94 906,38)	XS1400169931
IBERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR	608 927,49	6 843,75	596 854,75	(12 072,74)	XS1721244371
ANHEUSER BUSCH I 2.88 2032-04-02	EUR	499 799,30	(7 237,58)	397 928,73	(101 870,57)	BE6320935271
ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR	546 750,90	(8 917,88)	524 462,13	(22 288,77)	XS1520899532
SOCIETE GENERALE 2.62 2025-02-27	EUR	203 731,95	3 506,80	195 918,95	(7 813,00)	XS1195574881
BNP PARIBAS SA 0.62 2032-12-03	EUR	548 228,68	3 572,79	417 620,88	(130 607,80)	FR0014000UL9
MERCK KGAA 1.62 2080-09-09	EUR	614 786,52	3 045,21	534 309,28	(80 477,24)	XS2218405772
CREDIT AGRICOLE 4.25 2045-01-13	EUR	552 407,13	20 551,37	487 931,78	(64 475,35)	FR0012444750
PROCTER AND GA 1.12 2023-11-02	EUR	651 700,61	(18 286,87)	637 379,68	(14 320,93)	XS1314318301
GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	807 696,39	(9 085,96)	781 830,51	(25 865,88)	XS1614198262
SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR	182 424,62	2 748,33	180 874,22	(1 550,40)	FR001400AFL5
BPCE SA 0.50 2028-01-14	EUR	425 882,91	2 410,96	427 193,15	1 310,24	FR0014007LL3
VINCI SA 0.50 2032-01-09	EUR	282 827,23	2 932,83	227 289,18	(55 538,05)	FR0014004FR9
LA BANQUE POSTAL 0.75 2031-06-23	EUR	398 305,21	1 755,46	297 502,40	(100 802,81)	FR00140044X1
APPLE INC 1.38 2029-05-24	EUR	497 822,26	(9 108,11)	413 282,66	(84 539,60)	XS1619312686
MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR	517 882,74	(12 223,00)	506 483,14	(11 399,60)	XS1403264374
GLENCORE CAPITAL 0.75 2029-03-01	EUR	398 670,23	3 433,35	310 594,38	(88 075,85)	XS2307764238
DELTA LLOYD NV 4.38 2049-06-29	EUR	382 432,14	8 861,71	361 930,13	(20 502,01)	XS1076781589
ENI SPA 0.62 2030-01-23	EUR	523 609,43	1 476,34	406 312,11	(117 293,66)	XS2107315470
EASYJET FINCO BV 1.88 2028-03-03	EUR	377 835,50	6 532,61	309 112,11	(68 723,39)	XS2306601746
THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR	570 892,04	(4 329,11)	542 754,62	(28 137,42)	XS1405775708

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a
RENTA FIJA



OP1283329

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR	716 269,14	(11 083,18)	701 558,86	(14 710,28)	FR0013367406
PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR	484 972,57	(9 115,87)	442 460,99	(42 511,58)	XS1040105980
UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	374 152,21	3 193,15	346 376,07	(28 251,14)	CH0409606354
KBC GROEP NV 3.00 2030-08-25	EUR	181 984,38	2 369,46	183 086,65	1 102,27	BE0002875566
ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	407 558,58	(364,90)	354 978,27	(52 580,31)	XS2102283061
BUNDESOBLIGATION 2.20 2024-12-12	EUR	4 549 992,84	14 641,95	4 551 134,62	1 141,78	DE0001104909
ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	924 432,10	(29 553,39)	908 508,70	(15 923,40)	FR0010800540
ERSTE GROUP BANK 0.88 2027-05-13	EUR	381 605,14	4 740,48	348 068,18	(33 536,96)	AT0000A2GH08
LA POSTE 4.38 2023-06-26	EUR	496 806,69	(34 213,46)	490 478,76	(6 327,93)	FR0000476087
VOLKSWAGEN INTER 4.62 2049-03-24	EUR	510 876,94	16 638,85	441 859,44	(69 017,50)	XS1048428442
DEUTSCHE BANK AG 1.12 2025-03-17	EUR	503 640,95	2 650,08	476 888,69	(26 752,26)	DE000DB7XJP9
COOPERATIEVE RAB 4.12 2025-07-14	EUR	406 868,97	(25 776,97)	378 585,54	(28 283,43)	XS0525602339
JOHNSON AND JO 1.65 2035-05-20	EUR	371 747,91	(6 634,41)	264 923,10	(106 824,81)	XS1412266907
TOTAL CAPITAL CA 2.12 2029-09-18	EUR	185 928,09	1 458,85	182 262,11	(3 665,98)	XS1111559925
ASSICURAZIONI GE 5.50 2047-10-27	EUR	398 569,75	3 262,03	331 650,41	(66 919,34)	XS1311440082
SCHLUMBERGER FIN 0.25 2027-10-15	EUR	361 715,13	(857,52)	307 752,09	(53 963,04)	XS2010045198
DEUTSCHE BAHN FI 0.95 2049-04-22	EUR	396 952,68	2 644,38	364 469,59	(32 483,09)	XS2010039035
NATWEST GROUP PL 0.78 2030-02-26	EUR	264 274,63	2 258,32	268 514,00	4 239,37	XS2307853098
DEUTSCHE BANK AG 1.75 2030-11-19	EUR	230 818,37	618,49	235 560,62	4 742,25	DE000DL19VS4
STANDARD CHARTER 0.80 2029-11-17	EUR	262 389,26	329,42	265 365,70	2 976,44	XS2407969885
COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	608 285,62	3 271,33	515 064,23	(93 221,39)	DE000CZ45VM4
MERCEDES BENZ GR 1.50 2029-07-03	EUR	499 022,63	(6 636,38)	416 403,29	(82 619,34)	DE000A2GSCW3
ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	454 530,91	6 079,13	369 626,04	(84 904,87)	DE000A2DAHN6
BASF SE 0.25 2027-06-05	EUR	507 159,88	(1 678,56)	442 624,31	(64 535,57)	DE000A289DC9
SIEMENS FINANZIE 2.88 2028-03-10	EUR	498 042,42	(17 244,10)	428 765,61	(69 276,81)	DE000A1UDWN5
ORANGE SA 1.88 2030-09-12	EUR	576 054,26	(14 034,30)	455 544,64	(120 509,62)	FR0013359239
DEUTSCHE BANK AG 1.38 2032-02-17	EUR	305 300,38	3 593,84	218 328,69	(86 971,69)	DE000DL19VU0
AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR	623 380,64	(17 036,26)	601 011,72	(22 368,92)	XS1076018131
GOLDMAN SACHS GR 1.00 2033-03-18	EUR	266 683,08	3 928,32	262 877,16	(3 805,92)	XS2322254249
APPLE INC 0.50 2031-11-15	EUR	399 036,03	(479,05)	311 950,54	(87 085,49)	XS2079716937
INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR	624 664,15	(10 989,05)	580 188,43	(44 475,72)	XS2179037697
EQUINOR ASA 1.38 2032-05-22	EUR	572 288,26	242,24	441 282,68	(131 005,58)	XS2178833690
BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR	456 276,45	1 252,77	413 885,41	(42 391,04)	XS1377679961
ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR	284 280,89	(804,65)	263 992,99	(20 287,90)	XS1981060624
ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	418 228,85	5 123,29	363 196,71	(55 032,14)	XS2176621170
DEUTSCHE TELEKOM 1.50 2028-04-03	EUR	422 321,77	5 384,72	419 448,15	(2 873,62)	XS1382791975
VODAFONE GROUP P 2.20 2026-08-25	EUR	401 695,39	(8 595,82)	356 729,18	(44 966,21)	XS1372839214
CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	499 481,28	2 930,21	445 819,01	(53 662,27)	XS2167003685
APT PIPELINES LT 2.00 2030-07-15	EUR	252 317,61	3 291,47	216 886,94	(35 430,67)	XS2164646304
CIE DE ST GOBAN 1.88 2031-03-15	EUR	540 162,64	(4 454,30)	352 177,75	(97 984,89)	XS1962571011
TENNET HOLDING B 0.50 2040-11-30	EUR	289 348,48	905,82	165 001,11	(124 347,37)	XS2262065233
JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR	750 806,31	6 364,41	655 005,69	(95 800,62)	XS1960248919
E.ON SE 0.38 2023-04-20	EUR	872 251,36	(6 774,56)	865 938,46	(6 312,90)	XS2177575177
CREDIT SUISSE GR 0.62 2033-01-18	EUR	433 691,50	3 263,38	242 153,18	(191 538,32)	CH0591979627
CREDIT AGRICOLE 2.62 2027-03-17	EUR	252 818,52	4 648,83	233 692,54	(19 125,98)	XS1204154410

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

0P1283330

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AXA SA 3.25 2049-05-28	EUR	404 939,04	7 065,59	322 842,87	(82 096,17)	XS1799611642
STELLANTIS 4.50 2028-07-07	EUR	253 574,25	2 221,98	230 762,54	(22 811,71)	XS2199351375
CREDIT AGRICOLE 1.25 2026-04-14	EUR	320 901,11	(5 766,04)	286 688,55	(34 212,56)	XS1395021089
UPJOHN FINANCE B 1.91 2032-06-23	EUR	302 652,87	6 003,63	261 010,61	(41 642,26)	XS2193983108
UNICAJA BANCO 1.00 2026-12-01	EUR	283 277,91	254,79	263 772,79	(19 505,12)	ES0380907040
VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR	426 145,39	(2 306,93)	417 310,45	(8 834,94)	XS1492446460
DEUTSCHE TELEKOM 1.38 2027-01-30	EUR	452 052,85	(2 133,12)	397 877,27	(54 175,58)	XS1557095616
BANK OF AMERICA 1.38 2030-05-09	EUR	498 343,22	4 169,67	387 262,31	(111 080,91)	XS1991265395
RICHEMONT INTERN 2.00 2038-03-26	EUR	199 687,84	(1 210,78)	135 812,79	(63 875,05)	XS1789759195
KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR	374 028,56	(14 749,69)	346 804,27	(27 224,29)	XS1288849471
OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09	EUR	289 423,56	2 540,43	252 841,58	(36 581,98)	XS2185867673
STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR	250 137,54	1 881,78	222 804,86	(27 332,68)	XS2183818637
ABBOTT IRELAND F 1.50 2026-09-27	EUR	747 530,20	(18 741,42)	667 620,26	(79 909,94)	XS1883355197
GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26	EUR	802 128,75	5 075,29	664 723,55	(137 405,20)	XS2292954893
COCA COLA HBC FI 2.75 2025-09-23	EUR	138 311,81	1 189,43	136 070,62	(2 241,19)	XS2533012790
FIDELITY NATIONA 0.75 2023-05-21	EUR	427 439,66	(5 264,19)	423 129,85	(4 309,81)	XS1843436574
ASAHI GROUP HOLD 0.54 2028-10-23	EUR	569 492,21	59,62	465 284,48	(104 207,73)	XS2242747348
TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR	361 995,95	2 355,31	317 560,02	(44 435,93)	XS2338955805
MORGAN STANLEY 0.41 2027-10-29	EUR	567 111,88	403,64	489 671,90	(77 439,98)	XS2338643740
CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02	EUR	509 581,51	12 174,23	448 741,20	(60 840,31)	CH0537261858
Thermo Electron 1.88 2049-10-01	EUR	216 420,22	(307,95)	123 978,03	(92 442,19)	XS2058557344
OMV AG 1.00 2026-12-14	EUR	174 184,47	(3 225,85)	154 193,55	(19 990,92)	XS1734689620
ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	446 243,97	5 462,33	453 952,88	7 708,91	XS2443920249
ENEL SPA 5.62 2027-06-21	EUR	426 378,42	(8 031,05)	375 879,01	(50 499,41)	XS0306646042
AT AND T INC 3.15 2036-09-04	EUR	282 892,66	(1 045,66)	201 450,08	(81 442,58)	XS1629866432
ENEL SPA 2.25 2049-03-10	EUR	283 539,81	4 983,38	235 592,73	(47 947,08)	XS2228373671
RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR	402 659,15	(10 060,09)	368 629,59	(34 029,56)	XS2228260043
SVENSKA HANDELSB 2.62 2029-09-05	EUR	262 242,59	2 644,61	260 361,54	(1 881,05)	XS2527451905
E.ON SE 2.88 2028-08-26	EUR	307 241,08	3 446,86	304 714,61	(2 526,47)	XS2526828996
BP CAPITAL MARKE 2.82 2032-04-07	EUR	373 974,52	(5 899,84)	291 828,70	(82 145,82)	XS2135801160
DIAGEO FINANCE P 2.50 2032-03-27	EUR	372 095,82	(6 442,49)	294 531,16	(77 564,66)	XS2147889690
CAIXA GERAL DE 2.88 2026-06-15	EUR	800 925,14	15 753,42	947 061,24	(33 863,90)	PTCGDNOM0026
DH EUROPE FINANC 0.45 2028-03-18	EUR	568 633,43	1 240,77	481 154,46	(87 478,97)	XS2050404800
MORGAN STANLEY 0.50 2029-10-26	EUR	804 222,76	734,17	648 021,21	(156 201,55)	XS2250008245
SIEMENS FINANCIE 0.50 2034-09-05	EUR	388 773,12	(129,25)	277 270,78	(111 502,34)	XS2049616894
PROLOGIS EURO FI 0.25 2027-09-10	EUR	426 068,53	316,75	356 533,70	(69 534,83)	XS2049582625
BMW FINANCE NV 1.50 2029-02-06	EUR	623 802,12	(7 698,69)	516 600,30	(107 201,82)	XS1948611840
TAKEDA PHARMACEU 2.25 2026-11-21	EUR	498 821,95	(17 639,46)	443 168,15	(55 653,80)	XS1843449122
TENNET HOLDING B 1.12 2041-06-09	EUR	206 026,50	2 123,00	198 362,80	(7 663,70)	XS2348325650
SWEDBANK AB 0.30 2027-05-20	EUR	263 220,56	559,12	263 128,71	(91,85)	XS2343563214
VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR	531 516,60	(13 257,06)	511 315,57	(20 201,03)	XS1146282634
TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR	213 610,35	1 622,66	162 928,30	(50 682,05)	XS2345996743
IBERDROLA INTERN 2.25 2049-04-28	EUR	276 393,37	4 586,30	241 169,51	(35 223,86)	XS2244941147
INTERNATIONAL BU 0.88 2025-01-31	EUR	428 077,62	(6 068,01)	398 543,32	(29 534,30)	XS1944456109
TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12	EUR	505 807,96	(4 108,89)	498 892,93	(6 915,03)	XS1443997223

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a
RENTA FIJA



OP1283331

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
DEUTSCHE BAHN FI 1.12.2051-05-29	EUR	145 714,99	1 946,94	102 068,85	(43 646,14)	XS2357951164
NESTLE FINANCE I 1.50.2030-04-01	EUR	373 057,05	(6 103,91)	302 107,37	(70 949,68)	XS2148390755
TOTALES Renta fija privada cotizada		60 578 935,28	(157 809,25)	53 929 427,60	(6 649 507,68)	
Acciones y Directiva						
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	3 148 859,07	-	2 826 125,78	(322 733,29)	LU0243958047
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	3 400 020,00	-	3 397 280,00	(2 740,00)	IE00001AGYX7
UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR	935 838,17	-	739 740,82	(196 097,35)	LU1048317025
AMUNDI INDEX EURO CORP	EUR	9 230 327,05	-	8 875 047,06	(355 279,99)	LU2037748774
T ROWE PRICE US SMALLER	EUR	2 103 629,40	-	1 993 550,01	(110 079,39)	LU1737526100
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	10 370 647,83	-	8 888 879,42	(1 481 768,41)	LU1437017350
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	6 449 943,88	-	6 487 079,40	37 135,52	LU1437015735
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	1,12	-	0,93	(0,19)	LU1136108757
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	5 050 295,30	-	4 480 811,14	(569 484,16)	LU0360483100
AMUNDI PRIME EURO CORP	EUR	3 305 643,24	-	3 231 529,79	(74 113,45)	LU1931975079
ROBECO CG-EURO CONSERVAT	EUR	1 721 712,99	-	1 783 020,32	61 307,33	LU0312333569
STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	1 184 368,71	-	1 165 794,48	(18 574,23)	LU2927237823
XTRACKERS EURO STOXX QUA	EUR	1 583 320,72	-	1 531 110,23	(52 210,49)	LU0292095535
BGF WLD HEALTHSCIENCE FU	EUR	3 832 037,95	-	3 746 822,37	(85 215,58)	LU1960219571
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A)	EUR	1 763 662,01	-	1 500 893,04	(262 768,97)	LU1727354448
SANTANDER GO GLOBAL HY	EUR	15 217 826,56	-	13 808 432,07	(1 409 394,49)	LU2462323697
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	5 403 150,61	-	4 715 547,23	(687 603,38)	LU0225310266
BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	75 454 306,86	-	73 284 194,09	(2 170 112,77)	LU1819949246
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	2 101 680,02	-	2 067 491,74	(34 188,28)	LU1118011698
GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR	9 728 132,15	-	9 800 975,34	72 843,19	FR0012599645
BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR	5 180 132,36	-	5 135 327,62	(44 804,74)	FR0011550185
AMUNDI 3 6 M	EUR	81 239 165,59	-	81 587 166,05	348 000,46	FR0011088657
AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	77 953 993,96	-	78 044 645,73	90 651,77	FR0010830844
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	1 891 274,74	-	1 626 706,44	(264 568,30)	LU1004011935
NN L US CREDIT	EUR	5 171 674,31	-	4 149 820,37	(1 021 853,94)	LU0803997666
CAPITAL GROWTH FUNDS R	EUR	1 184 368,73	-	1 173 321,62	(11 047,11)	LU0503372780
ISHARES MARKET IBOXX USD	USD	1 408 478,05	-	1 190 062,88	(218 415,17)	IE0032895942
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	16 538 931,62	-	16 333 991,40	(204 940,22)	LU1601096537
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	19 339 631,64	-	18 500 197,06	(839 434,58)	LU1681048804
DB X-TRACKERS MSCI EURO P	EUR	6 694 176,36	-	6 825 772,36	131 596,00	LU0274209237
SPDR S AND P EURO DIVIDE	EUR	2 686 119,05	-	2 526 271,49	(159 847,56)	IE00B5M1WJ87
ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR	20 807 422,02	-	19 957 778,14	(849 643,88)	IE00BYZTVV78
UBS ETF PLC MSCI ACWI	EUR	4 530 185,98	-	4 455 251,80	(74 934,18)	IE00BYM1H29
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	9 206 626,61	-	7 802 822,23	(1 403 804,38)	IE00BTJRMPP35
ISHARES S AND P 500 SWAP	EUR	5 440 140,36	-	5 147 832,78	(292 307,58)	IE00BMTX1Y45
CRABEL GEMINI UCITS FUND	EUR	2 667 315,70	-	2 668 011,74	696,04	IE00BKPF774
ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	6 463 421,69	-	5 575 785,73	(887 635,96)	IE00BKM4GZ66
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	1 572 433,77	-	1 288 288,65	(284 145,12)	IE00BJSFQW37
JPM EUR MSCI USA ESG SCR	EUR	6 189 756,02	-	6 189 339,84	(416,18)	IE00BDFNM3G45
JPM EUR ULTRA SHORT INCO	EUR	12 007 163,36	-	12 051 056,74	43 893,38	IE00BD9MMF62
ISHARES ULTRASHORT BOND	EUR	14 689 734,40	-	14 765 725,26	75 990,86	IE00BCRY6557

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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
SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	30 167 256,82	-	29 136 189,70	(1 031 067,12)	IE00BC7GZW19
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	847 789,41	-	693 809,44	(153 979,97)	IE00B9M6SJ31
INVECO GLOBAL INVT GRD	EUR	706 201,62	-	580 572,97	(125 628,65)	LU1549405022
ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	3 603 849,04	-	3 353 158,32	(250 690,72)	IE00B6R52259
DB X TRACK BARCLAYS USD	EUR	934 635,04	-	688 139,55	(246 495,49)	IE00BZ036J45
ISHARES CORE GOVT BOND U	EUR	6 722 613,78	-	5 485 929,95	(1 236 683,83)	IE00B4WXJJ64
SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	1 968 816,02	-	1 803 950,68	(164 865,34)	IE00B44Z5B48
INVECO S AND P 500 UCIT	EUR	40 000 682,48	-	37 994 148,64	(2 006 533,84)	IE00B3YCGJ38
ISHARES CORE EURO CORP	EUR	6 600 472,48	-	6 457 266,55	(143 205,93)	IE00B3F81R35
ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	9 958 258,25	-	9 863 184,10	(95 074,15)	IE00B1YZSC51
NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	1 916 665,01	-	1 842 985,06	(73 679,95)	LU0097890064
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	16 857 735,08	-	16 267 642,58	(590 092,50)	LU0496786574
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	20 471 896,75	-	19 565 023,67	(906 873,08)	LU0490618542
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	7 382 314,88	-	6 545 279,30	(837 035,58)	LU2188668326
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	21 069 241,24	-	18 929 429,72	(2 139 811,52)	LU0478205379
MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR	2 510 508,37	-	2 682 673,70	172 165,33	LU1777195956
WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	4 264 481,70	-	4 132 113,48	(132 368,22)	LU1076253134
STANDARD LIFE EUR CORP B	EUR	1 079 855,61	-	935 932,27	(143 923,34)	LU0767911984
ISHARESEGE MSCI EUROPE	EUR	2 267 458,90	-	2 218 500,02	(48 958,88)	IE00B86MWN23
TOTALES Acciones y Directiva		644 178 182,44	-	620 495 430,89	(23 682 751,55)	
TOTAL Cartera Exterior		1 040 151 597,57	1 396 183,43	994 098 857,67	(46 052 739,90)	



CLASE 8.^a
BREVETADO



OP1283332

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1283333

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	110 668 943,39	110 264 996,39	13/03/2023
NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 100000	USD	6 367 813,19	6 023 109,75	22/03/2023
NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 100000	EUR	6 342 137,10	5 274 360,00	8/03/2023
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	11 880 555,28	11 830 575,90	9/03/2023
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000	EUR	12 423 840,00	11 697 840,00	8/03/2023
TOTALES Futuros comprados		147 683 288,96	145 090 882,04	
Compra de opciones "call"				
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	129 743 968,75	1 828 210,47	9/06/2023
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	19 093 734,37	161 158,13	3/03/2023
TOTALES Compra de opciones "call"		148 837 703,12	1 989 368,60	
Emisión de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	89 803 500,00	1 166 144,00	17/03/2023
SYP 500 INDEX 100	USD	72 451 087,50	456 661,40	16/03/2023
TOTALES Emisión de opciones "put"		162 254 587,50	1 622 805,40	
Futuros vendidos				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	4 215 666,25	4 049 950,00	17/03/2023
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000	USD	15 480 436,97	14 897 696,48	22/03/2023
DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	2 387 859,19	2 311 345,00	17/03/2023
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 12500	JPY	14 046 838,71	14 008 900,27	13/03/2023
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 12500	GBP	880 777,80	879 626,58	13/03/2023
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	3 111 021,80	3 002 670,16	17/03/2023
SYP 500 INDEX 50	USD	11 410 669,04	11 182 131,68	17/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		51 533 269,76	50 332 320,17	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	97 612 500,00	3 209 499,00	17/03/2023
SYP 500 INDEX 100	USD	83 428 525,00	2 757 532,30	16/03/2023
TOTALES Compra de opciones "put"		181 041 025,00	5 967 031,30	
Emisión de opciones "call"				
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	135 641 421,87	471 796,25	9/06/2023
TOTALES Emisión de opciones "call"		135 641 421,87	471 796,25	
TOTALES		826 991 296,21	205 474 203,76	



CLASE 8.ª



0P1283334

Santander PB Moderate Portfolio, 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



OP1283335

Santander PB Moderate Portfolio, 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



OP1283336

Santander PB Moderate Portfolio, 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.