

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander PB Dynamic 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras 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 el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su patrimonio neto y, por tanto, del valor liquidativo del Fondo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera 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. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> 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 de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

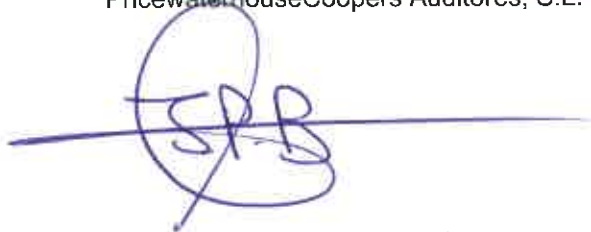
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

25 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/10011

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OP1281635

Santander PB Dynamic 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	298 922 822,47	325 066 157,24
Deudores	3 075 666,68	6 628 602,38
Cartera de inversiones financieras	278 532 980,89	304 705 965,91
Cartera interior	12 437 093,77	13 741 842,66
Valores representativos de deuda	10 897 153,83	13 741 842,66
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 539 939,94	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	265 573 246,15	290 550 299,53
Valores representativos de deuda	42 812 856,16	66 564 261,57
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	222 574 005,19	220 221 865,89
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	186 384,80	3 764 172,07
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	522 640,97	413 823,72
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	17 314 174,90	13 731 588,95
TOTAL ACTIVO	298 922 822,47	325 066 157,24

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

CLASE 8.^a

0,03



OP1281636

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

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	298 118 422,61	323 572 399,59
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	298 118 422,61	323 572 399,59
Capital	-	-
Partícipes	270 825 192,70	386 055 453,28
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	27 293 229,91	(62 483 053,69)
(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	804 399,86	1 493 757,65
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	498 119,77	464 696,87
Pasivos financieros	-	-
Derivados	306 280,09	1 029 060,78
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	298 922 822,47	325 066 157,24
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	224 997 681,70	368 225 718,67
Compromisos por operaciones largas de derivados	119 159 317,26	202 631 549,61
Compromisos por operaciones cortas de derivados	105 838 364,44	165 594 169,06
Otras cuentas de orden	62 482 959,79	-
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	62 482 959,79	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	287 480 641,49	368 225 718,67

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



CLASE 8.^a



OP1281637

Santander PB Dynamic 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	30 951,34	31 805,55
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(4 598 975,73)	(5 272 942,44)
Comisión de gestión	(4 233 222,23)	(4 852 159,13)
Comisión de depositario	(313 572,00)	(359 419,19)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(52 181,50)	(61 364,12)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(4 568 024,39)	(5 241 136,89)
Ingresos financieros	2 973 654,62	1 748 266,06
Gastos financieros	(339 122,01)	(451 395,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	27 082 344,38	(19 084 857,15)
Por operaciones de la cartera interior	173 324,76	(225 327,47)
Por operaciones de la cartera exterior	26 955 592,20	(19 465 095,66)
Por operaciones con derivados	(46 572,58)	605 565,98
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(555 768,70)	1 252 720,02
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 782 272,08	(40 706 650,63)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(144 083,33)	(83 170,80)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4 712 760,24	(21 521 364,68)
Resultados por operaciones con derivados	(1 786 404,83)	(19 102 115,15)
Otros	-	-
Resultado financiero	31 943 380,37	(57 241 916,80)
Resultado antes de impuestos	27 375 355,98	(62 483 053,69)
Impuesto sobre beneficios	(82 126,07)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	27 293 229,91	(62 483 053,69)

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 Dynamic 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	27 293 229,91
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	27 293 229,91

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	386 055 453,28	-	-	(62 483 053,69)	-	-	323 572 399,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	386 055 453,28	-	-	(62 483 053,69)	-	-	323 572 399,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	27 293 229,91	-	-	27 293 229,91
Aplicación del resultado del ejercicio	(62 483 053,69)	-	-	62 483 053,69	-	-	-
Operaciones con participes	33 279 023,25	-	-	-	-	-	33 279 023,25
Suscripciones	(86 026 230,14)	-	-	-	-	-	(86 026 230,14)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	270 825 192,70	-	-	27 293 229,91	-	-	298 118 422,61

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
BOLSA DE VALORES



OP1281638

Santander PB Dynamic 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	(62 483 053,69)
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	(62 483 053,69)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	356 799 538,67	-	-	45 164 411,08	-	-	401 963 949,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	356 799 538,67	-	-	45 164 411,08	-	-	401 963 949,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(62 483 053,69)	-	-	(62 483 053,69)
Aplicación del resultado del ejercicio	45 164 411,08	-	-	(45 164 411,08)	-	-	-
Operaciones con participes	108 110 047,64	-	-	-	-	-	108 110 047,64
Suscripciones	(124 018 544,11)	-	-	-	-	-	(124 018 544,11)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	386 055 453,28	-	-	(62 483 053,69)	-	-	323 572 399,59



CLASE 8.^a



OP1281639



CLASE 8.^a



OP1281640

Santander PB Dynamic 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 Dynamic 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 Equilibrada, 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 4.285, 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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.^a



OP1281641

Santander PB Dynamic 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.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo más el 9% sobre los resultados si se calcula sobre ambas variables. En los ejercicios 2023 y 2022, la comisión de gestión ha sido del 1,35% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los resultados del ejercicio.

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.
- 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.



CLASE 8.ª



OP1281642

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

- 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



OP1281643

Santander PB Dynamic 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



OP1281644

Santander PB Dynamic 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



OP1281645

Santander PB Dynamic 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



OP1281646

Santander PB Dynamic 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



OP1281647

Santander PB Dynamic 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



OP1281648

Santander PB Dynamic 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	2 833 150,26	2 232 756,71
Administraciones Públicas deudoras	185 899,20	4 394 059,85
Otros	56 617,22	1 785,82
	3 075 666,68	6 628 602,38

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 han sido percibidos por el Fondo con posterioridad al cierre de dichos ejercicios.

5. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	82 126,07	-
Otros	415 993,70	464 696,87
	498 119,77	464 696,87

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 depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.

CLASE 8.^a

OP1281649

Santander PB Dynamic 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	12 437 093,77	13 741 842,66
Valores representativos de deuda	10 897 153,83	13 741 842,66
Instituciones de Inversión Colectiva	1 539 939,94	-
Cartera exterior	265 573 246,15	290 550 299,53
Valores representativos de deuda	42 812 856,16	66 564 261,57
Instituciones de Inversión Colectiva	222 574 005,19	220 221 865,89
Derivados	186 384,80	3 764 172,07
Intereses de la cartera de inversión	522 640,97	413 823,72
	278 532 980,89	304 705 965,91

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.

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	8 736 047,13	6 282 195,61
Cuentas en divisa	984 005,11	1 708 131,83
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	7 594 122,66	5 741 261,51
	17 314 174,90	13 731 588,95



CLASE 8.^a



OP1281650

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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	<u>298 118 422,61</u>	<u>323 572 399,59</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 545 349,18</u>	<u>3 020 974,97</u>
Valor liquidativo por participación	<u>117,12</u>	<u>107,11</u>
Número de partícipes	<u>2 488</u>	<u>2 780</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 2022 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen participaciones significativas con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% y que se considere participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

9. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.^a



OP1281651

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

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	62 482 959,79	-
	62 482 959,79	-

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.

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.



CLASE 8.^a



0P1281652

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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. Adicionalmente, en el Anexo III, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene el Fondo con el Depositario al 31 de diciembre de 2022.

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, en ambos ejercicios, 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.

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



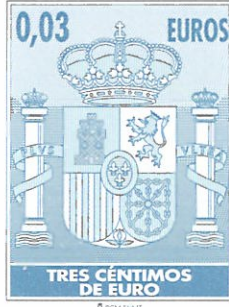
CLASE 8.^a
RENTA FIJA



OP1281653

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL 0.00 2024-10-04	EUR	1 456 454,81	8 543,35	1 462 148,73	5 693,92	ES0L02410048
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	933 899,05	9 446,27	935 423,83	1 524,78	ES0L02408091
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1 456 831,73	8 290,83	1 457 738,13	906,40	ES0L02407051
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	2 343 211,45	26 048,95	2 344 650,43	1 438,98	ES0L02405105
SPAIN LETRAS DEL 3.50 2029-05-31	EUR	157 300,63	1 156,17	160 146,61	2 845,98	ES0000012M51
SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	664 458,32	11 250,46	672 502,35	8 044,03	ES0000012L29
SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	420 329,58	8 645,09	433 945,93	13 616,35	ES0000012K53
SPAIN GOVERNMENT 0.70 2032-04-30	EUR	328 324,49	3 865,94	353 218,76	24 894,27	ES0000012K20
SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR	218 544,43	1 609,48	234 269,05	15 724,62	ES0000012I32
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	1 245 747,92	2 634,15	1 227 599,62	(18 148,30)	ES0000012H33
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	221 591,00	5 612,71	220 555,38	(1 035,62)	ES0000012G91
SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	447 734,48	6 500,15	456 929,62	9 195,14	ES0000012G34
SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	937 698,58	19 582,14	938 025,39	326,81	ES0000012G26
TOTALES Deuda pública		10 832 126,47	113 185,69	10 897 153,83	65 027,36	
Acciones y Directiva						
SANTANDER RF CONVERTIBLE	EUR	1 506 040,26	-	1 539 939,94	33 899,68	ES0113661005
TOTALES Acciones y Directiva		1 506 040,26	-	1 539 939,94	33 899,68	
TOTAL Cartera Interior		12 338 166,73	113 185,69	12 437 093,77	98 927,04	

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA

OP1281654

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25	EUR	333 131,01	5 533,22	333 220,16	89,15	FR0011619436
BUNDESREPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR	403 775,97	3 187,45	409 432,18	5 656,21	DE0001135085
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-05-14	EUR	934 594,44	9 816,21	935 911,81	1 317,37	IT0005545469
ITALY BUONI ORDI 4.35 2033-11-01	EUR	176 092,61	1 274,53	186 355,40	10 262,79	IT0005544082
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-04-12	EUR	933 931,59	9 780,24	934 927,80	996,21	IT0005542516
ITALY BUONI ORDI 2.80 2029-06-15	EUR	589 646,07	1 606,96	614 127,56	24 481,49	IT0005495731
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-01-30	EUR	1 776 544,10	34 861,33	1 774 240,87	(2 303,23)	IT0005454050
ITALY BUONI ORDI 0.95 2031-12-01	EUR	325 883,02	2 816,50	355 949,49	30 066,47	IT0005449969
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-04-15	EUR	1 244 311,58	9 190,99	1 233 183,71	(11 127,87)	IT0005439275
ITALY BUONI ORDI 0.25 2028-03-15	EUR	571 916,63	12 453,74	586 829,03	14 912,40	IT0005433690
ITALY BUONI ORDI 3.85 2026-09-15	EUR	906 789,30	10 220,45	927 199,48	20 410,18	IT0005556011
FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	447 692,81	7 258,72	450 960,99	3 268,18	FR0013341682
ITALY BUONI ORDI 3.60 2025-09-29	EUR	774 611,07	7 192,71	783 092,46	8 481,39	IT0005557084
BUNDES OBLIGATION 1.30 2027-10-15	EUR	437 424,14	3 481,56	447 971,12	10 546,98	DE0001141869
BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-10-09	EUR	660 027,94	3 892,83	673 863,31	13 835,37	DE0001141844
BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-04-10	EUR	1 008 879,66	13 018,21	1 012 027,31	3 147,65	DE0001141836
BUNDES OBLIGATION 1.70 2032-08-15	EUR	812 502,74	7 840,40	817 979,14	5 476,40	DE0001102606
BUNDES REPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	496 777,62	9 260,90	496 981,46	203,84	DE0001102465
BUNDES REPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	790 171,96	14 392,01	789 305,00	(866,96)	DE0001102440
BUNDES REPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR	1 096 694,29	12 963,27	1 110 762,66	14 068,37	DE0001102390
AUSTRIA GOVERNME 0.00 2030-02-20	EUR	550 836,01	4 663,30	579 927,20	29 091,19	AT000002CQD2
BELGIUM GOVERNME 0.00 2031-10-22	EUR	272 833,08	2 251,34	294 659,62	21 826,54	BE0000352618
ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	231 608,59	4 905,03	251 248,12	19 639,53	IT0003256820
ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	476 687,75	14 431,18	498 537,86	21 850,11	IT0005422891
BUNDES OBLIGATION 2.60 2033-08-15	EUR	423 609,76	5 037,96	437 797,10	14 187,34	DE000BU2Z015
FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-02-28	EUR	2 939 859,69	9 621,31	2 940 437,12	577,43	FR0128070994
FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-02-07	EUR	933 893,70	9 495,73	934 180,30	286,60	FR0127921296
FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-05-15	EUR	1 457 292,92	8 358,78	1 458 211,77	918,85	FR0127921072
FRANCE REPUBLIC 2.75 2029-02-25	EUR	329 442,73	7 050,28	341 522,04	12 079,31	FR001400H198
FRANCE REPUBLIC 3.00 2033-05-25	EUR	446 815,90	8 313,39	468 931,56	22 115,66	FR001400H7V7
FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	1 358 059,74	10 348,64	1 383 881,02	25 821,28	FR001400FYQ4
FRANCE REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	219 970,49	1 851,64	226 821,89	6 851,40	FR001400BKZ3
FRANCE REPUBLIC 0.00 2031-11-25	EUR	504 983,60	5 448,58	531 936,68	26 953,08	FR0014002WK3
FRANCE (REPUBLIC 0.00 2030-11-25	EUR	663 014,73	7 916,77	692 205,38	29 190,65	FR0013516549
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-07-12	EUR	1 457 043,08	8 451,64	1 459 780,39	2 737,31	IT0005555963
FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	542 186,63	11 580,57	546 604,83	4 418,20	FR0013451507
FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-04-04	EUR	1 456 234,15	8 457,99	1 456 853,87	619,72	FR0128227685
BUNDES OBLIGATION 2.40 2030-11-15	EUR	351 483,51	3 795,89	367 413,08	15 929,57	DE000BU27006
BUNDES OBLIGATION 3.10 2025-12-12	EUR	495 084,92	3 162,36	497 567,87	2 482,95	DE000BU22031
BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-08-21	EUR	1 456 361,41	8 166,30	1 458 875,02	2 513,61	DE000BU0E089
BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-04-17	EUR	1 456 655,47	8 318,37	1 457 190,37	534,90	DE000BU0E048

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

OP1281655

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-05-31	EUR	2 205 598,25	7 356,41	2 207 991,39	2 393,14	IT0005571960
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-10-14	EUR	1 457 503,83	8 444,39	1 462 340,91	4 837,08	IT0005567778
ITALY BUONI ORDI 4.10 2029-02-01	EUR	440 084,19	4 558,93	463 387,30	23 323,11	IT0005566408
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-09-13	EUR	1 457 389,06	8 433,21	1 462 312,99	4 923,93	IT0005561458
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-08-14	EUR	1 456 537,85	8 517,74	1 459 607,26	3 009,41	IT0005559817
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-01-31	EUR	934 353,03	9 667,57	934 718,71	365,68	IT0005557365
FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	446 340,29	10 024,70	444 687,14	(1 653,15)	FR0013508470
TOTALES Deuda pública		41 143 202,91	388 672,23	41 593 949,73	450 746,82	
Renta fija privada cotizada						
FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25	EUR	1 109 846,20	19 709,35	1 125 884,73	16 038,53	FR0013250560
AUSTRIA, REPUBLI 0.90 2032-02-20	EUR	88 070,91	1 073,70	93 021,70	4 950,79	AT0000A2WSC8
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 197 917,11	20 783,05	1 218 906,43	20 989,32	
Acciones y Directiva						
DB X-TRACKERS MSCI EURO P	EUR	7 801 957,05	-	9 089 628,30	1 287 671,25	LU0274209237
SANTANDER LATIN AMERICA	USD	1 135 639,52	-	1 343 041,62	207 402,10	LU2657103284
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	2 406 715,31	-	2 526 533,41	119 818,10	LU1451406505
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	6 231 914,49	-	5 836 221,52	(395 692,97)	LU1437017350
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	7 842 536,82	-	9 054 384,64	1 211 847,82	LU1437015735
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	3 031 559,04	-	3 167 256,90	135 697,86	LU0360483100
MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	11 537 827,90	-	11 673 079,64	135 251,74	LU0360478795
AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	741 208,86	-	764 312,94	23 104,08	LU1931975079
SANTANDER US EQUITY ESG	USD	2 295 893,61	-	2 459 950,67	164 057,06	LU2631566846
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	12 851 617,13	-	15 896 877,96	3 045 260,83	LU1681048804
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	254 747,09	-	269 530,36	14 783,27	LU0276014130
BGIF I SHARES EMERGING	EUR	953 952,80	-	1 000 896,88	46 944,08	LU1373035663
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	2 445 381,68	-	2 537 374,04	91 992,36	LU0225310266
AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	2 179 084,37	-	2 267 593,98	88 509,61	LU0194345913
BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR	5 501 818,13	-	6 442 162,16	940 344,03	FR0011550185
AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	6 253 743,02	-	6 524 028,85	270 285,83	FR0010830844
XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	484 478,19	-	517 833,36	33 355,17	LU1109943388
SANTANDER GO ASIAN EQUIT	USD	4 915 146,93	-	4 833 339,17	(81 807,76)	LU2609543421
DWS INVEST EURO H/Y CORP	EUR	477 633,14	-	505 422,60	27 789,46	LU1506496410
CAPITAL GROWTH FUNDS R	EUR	1 197 265,52	-	1 260 781,89	63 516,37	LU0503372780
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	1 900 324,42	-	1 979 049,33	78 724,91	LU1601096537
MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	1 576 760,22	-	1 565 227,45	(11 532,77)	LU0428380124
ISHARES CORE EURO CORP	EUR	3 580 588,14	-	3 721 333,65	140 745,51	IE00B3F81R35
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	5 281 466,49	-	5 128 274,11	(153 192,38)	IE00BTJRMPP3
ISHARES S AND P 500 SWAP	EUR	2 508,26	-	2 980,38	472,12	IE00BMTX1Y45
ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	3 917 049,21	-	3 679 632,86	(237 416,35)	IE00BKM4GZ66
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	6 223 921,84	-	8 048 717,05	1 824 795,21	IE00BFNM3G45
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	382 125,66	-	391 112,96	8 987,30	IE00BF3N7102
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	2 815 906,58	-	2 927 530,82	111 624,24	IE00BDZRX185

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JPM EUR ULTRA SHORT INCO	EUR	3 022 890,14	-	3 134 826,98	111 936,84	IE00BD9MMF62
ISHARES ULTRASHORT BOND	EUR	2 061 597,06	-	2 096 766,12	35 169,06	IE00BCRY6557
ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	4 010 580,56	-	4 445 081,28	434 500,72	IE00B6R52259
SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	2 500 027,81	-	2 500 092,50	64,69	LU2462323697
INVECO S AND P 500 UCIT	EUR	27 697 392,45	-	34 009 453,26	6 312 060,81	IE00B3YCGJ38
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	2 179 084,22	-	2 241 615,33	62 531,11	LU0658025209
ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	10 730 182,46	-	11 897 074,55	1 166 892,09	IE00B1YZSC51
NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	1 258 386,98	-	1 313 673,49	55 286,51	LU0097890064
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	11 831 499,17	-	14 021 170,54	2 189 671,37	LU0496786574
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	477 632,51	-	510 492,45	32 859,94	LU0891843558
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	15 024 057,24	-	18 631 004,62	3 606 947,38	LU0490618542
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	3 101 342,21	-	3 150 680,58	49 338,37	LU2188668326
THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	0,04	-	0,04	-	LU1849560120
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	4 469 414,41	-	4 340 755,86	(128 658,55)	LU0478205379
UBS ETFs PLC MSCI ACWI	EUR	3 648 251,06	-	4 372 049,53	723 798,47	IE00BYM11H29
ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR	477 507,53	-	495 158,56	17 651,03	IE00B66F4759
TOTALES Acciones y Directiva		198 710 617,27	-	222 574 005,19	23 863 387,92	
TOTAL Cartera Exterior		241 051 737,29	409 455,28	265 386 861,35	24 335 124,06	

OP1281656

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	3 350 700,00	3 316 390,00	15/03/2024
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000	USD	5 285 293,48	5 421 081,19	19/03/2024
NOCIONAL US NOTE 2YR 6.00 03/ 200000	USD	7 817 654,78	7 835 874,33	28/03/2024
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	6 201 923,20	6 337 946,16	7/03/2024
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000	EUR	14 763 000,00	15 231 420,00	7/03/2024
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6.00 0 100000	EUR	16 995 450,00	17 295 600,00	7/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	52 673 835,80	52 681 144,69	18/03/2024
NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 100000	EUR	12 071 460,00	12 146 130,00	7/03/2024
TOTALES Futuros comprados		119 159 317,26	120 265 586,37	
Futuros vendidos				
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 12500	JPY	7 186 699,61	7 136 296,37	18/03/2024
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 12500	GBP	375 814,23	375 702,16	18/03/2024
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	2 419 752,37	2 481 947,30	15/03/2024
SYP 500 INDEX 50	USD	8 874 165,67	8 952 680,05	15/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		18 856 431,88	18 946 625,88	
Compra de opciones "put"				
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	66 142 782,56	25 686,52	8/03/2024
SYP 500 INDEX 100	USD	20 839 150,00	70 218,88	31/01/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		86 981 932,56	95 905,40	
TOTALES		224 997 681,70	139 308 117,65	

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



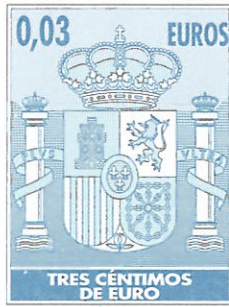
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	1 233 427,43	5 214,43	1 231 776,17	(1 651,26)	ES00000012K53
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	1 245 747,92	1 141,75	1 198 509,24	(47 238,68)	ES00000012H33
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	1 304 669,51	5 140,54	1 261 853,01	(42 816,50)	ES00000012G91
SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	891 457,73	3 954,92	833 829,07	(57 628,66)	ES00000012G34
SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	1 325 227,97	7 863,67	1 267 211,34	(58 016,63)	ES00000012G26
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31	EUR	931 639,56	3 466,16	913 663,82	(17 975,74)	ES00000012F92
TOTALES Deuda pública		6 932 170,12	26 781,47	6 706 842,65	(225 327,47)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SPAIN GOVERNMENT B 1.30 2023-01-02	EUR	7 035 000,00	508,07	7 035 000,01	0,01	ES00000012F92
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		7 035 000,00	508,07	7 035 000,01	0,01	
TOTAL Cartera Interior		13 967 170,12	27 289,54	13 741 842,66	(225 327,46)	

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OP1281659

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUNDES OBLIGATION 1.70 2032-08-15	EUR	1 857 349,65	15 866,91	1 752 911,95	(104 437,70)	DE0001102606
BUNDES REPUBLIK D 4.25 2039-07-04	EUR	354 746,46	(1 940,39)	283 488,22	(71 258,24)	DE0001135325
ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR	1 852 823,11	(23 082,40)	1 815 806,69	(37 016,42)	IT0005344335
ITALY BUONI ORDI 2.95 2038-09-01	EUR	542 785,19	3 731,89	450 011,73	(92 773,46)	IT0005321325
ITALY BUONI POLI 2.80 2067-03-01	EUR	16 810,86	104,67	10 004,12	(6 806,74)	IT0005217390
FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	766 841,97	1 634,26	738 757,35	(28 084,62)	FR0013341682
FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25	EUR	1 745 012,96	24 027,10	1 743 921,90	(1 091,06)	FR0011619436
BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-04-10	EUR	2 037 714,93	4 044,18	1 982 456,37	(55 258,56)	DE0001141836
BUNDES OBLIGATION 0.00 2025-10-10	EUR	772 145,88	(1 781,16)	734 123,40	(38 022,48)	DE0001141828
ITALY BUONI POLI 0.85 2027-01-15	EUR	655 109,61	3 703,97	618 129,67	(36 979,94)	IT0005390874
BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-09-15	EUR	208 679,55	(555,87)	206 477,31	(2 202,24)	DE0001104859
ITALY BUONI ORDI 0.50 2026-02-01	EUR	507 645,80	3 442,16	494 157,79	(13 488,01)	IT0005419848
BUNDES OBLIGATION 0.00 2027-11-15	EUR	671 177,77	(864,09)	617 659,32	(53 518,45)	DE0001102523
BUNDES OBLIGATION 0.00 2035-05-15	EUR	206 493,29	217,09	165 000,83	(41 492,46)	DE0001102515
BUNDES OBLIGATION 0.00 2030-08-15	EUR	766 711,43	(259,96)	673 765,26	(92 946,17)	DE0001102507
BUNDES REPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	781 070,98	3 584,78	736 556,74	(44 514,24)	DE0001102465
BUNDES REPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	898 822,50	5 506,51	853 356,61	(45 465,89)	DE0001102440
BUNDES REPUBLIK D 2.50 2046-08-15	EUR	726 160,29	(1 813,40)	545 191,19	(180 969,10)	DE0001102341
BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-04-13	EUR	1 828 355,01	1 708,62	1 820 447,65	(7 907,36)	DE0001030831
ITALY BUONI POLI 4.75 2044-09-01	EUR	571 083,65	3 058,29	459 226,56	(111 857,09)	IT0004923998
BUNDES OBLIGATION 0.40 2024-09-13	EUR	673 899,13	2 458,05	661 969,56	(11 929,57)	DE0001104891
FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	1 824 053,97	7 361,37	1 714 267,73	(109 786,24)	FR0013451507
UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	3 601 312,62	39 371,69	3 217 923,93	(383 388,69)	US91282CFF32
UNITED STATES TR 3.00 2024-07-31	USD	6 488 138,23	87 293,71	6 065 077,16	(423 061,07)	US91282CFA45
UNITED STATES TR 0.38 2027-07-31	USD	6 813 676,03	77 106,14	6 461 513,93	(352 162,10)	US91282CAD39
UNITED STATES TR 0.38 2025-04-30	USD	6 439 880,41	46 404,94	6 420 180,95	(19 699,46)	US912828ZL77
UNITED STATES TR 1.38 2040-11-15	USD	2 981 888,59	27 945,80	2 551 744,84	(430 123,75)	US912810ST60
UNITED STATES TR 3.00 2045-11-15	USD	3 679 015,78	2 033,85	3 124 461,33	(554 554,45)	US912810RP57
FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-06-14	EUR	1 149 031,28	2 022,41	1 140 485,29	(8 545,99)	FR0127176396
FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-02-22	EUR	1 698 009,09	(5,54)	1 694 524,64	(3 484,45)	FR0127034710
ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR	997 262,15	(1 014,94)	903 404,78	(93 857,37)	IT0005365165
FRENCH REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	2 125 888,30	6 664,79	2 053 357,45	(72 530,85)	FR0013508470
ITALY BUONI POLI 3.35 2035-03-01	EUR	575 388,32	2 591,71	482 676,71	(92 711,61)	IT0005358806
ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-05-12	EUR	2 451 061,47	2 508,54	2 433 268,81	(17 792,66)	IT0005494502
ITALY BUONI ORDI 2.50 2032-12-01	EUR	237 267,59	810,63	234 512,85	(2 754,74)	IT0005494239
ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-11-29	EUR	749 795,40	4 021,35	740 267,45	(9 527,95)	IT0005482309
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-01-30	EUR	3 232 899,12	9 167,60	3 165 938,00	(66 961,12)	IT0005454050
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-04-15	EUR	1 244 311,58	3 999,51	1 202 795,94	(41 515,64)	IT0005439275
ITALY BUONI ORDI 0.00 2026-04-01	EUR	840 055,90	6 039,54	796 938,46	(43 117,44)	IT0005437147
ITALY BUONI ORDI 0.25 2028-03-15	EUR	1 265 331,87	6 252,47	1 233 737,06	(31 594,81)	IT0005433690
ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	1 129 997,77	6 318,05	1 099 109,56	(30 888,21)	IT0005422891

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1281660

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FRENCH REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	1 216 132,53	2 845,11	1 219 924,79	3 792,26	FR001400BKZ3
TOTALES Deuda pública		69 181 818,02	382 529,94	65 319 531,88	(3 862 286,14)	
Renta fija privada cotizada						
BUNDESOBLIGATION 2.20 2024-12-12	EUR	1 244 460,69	4 004,24	1 244 729,69	269,00	DE0001104909
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 244 460,69	4 004,24	1 244 729,69	269,00	
Acciones y Directiva						
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A)	EUR	844 825,01	-	730 528,47	(114 296,54)	LU1727354448
BGF WLD HEALTHSCIENCE FU	EUR	2 517 278,05	-	2 461 105,08	(56 172,97)	LU1960219571
INVESCO GLOBAL INVT GRD	EUR	342 588,41	-	282 559,12	(60 029,29)	LU1549405022
UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR	74 738,24	-	59 070,56	(15 667,68)	LU1048317025
T ROWE PRICE US SMALLER	EUR	1 856 264,82	-	1 759 127,38	(97 137,44)	LU1737526100
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	8 524 666,42	-	7 571 176,68	(953 489,74)	LU1437017350
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	6 397 530,44	-	6 535 219,21	137 688,77	LU1437015735
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	780 011,67	-	722 327,78	(57 683,89)	LU0360483100
MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	11 537 827,90	-	11 203 602,50	(334 225,40)	LU0360478795
AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	741 208,86	-	724 533,87	(16 674,99)	LU1931975079
ROBECO CG-EURO CONSERVAT	EUR	1 004 955,00	-	1 040 737,68	35 782,68	LU0312333569
STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	188 792,67	-	185 815,32	(2 977,35)	LU2297237823
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	15 598 160,41	-	15 786 309,63	188 149,22	LU1681048804
DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	6 663 040,95	-	6 823 779,60	160 738,65	LU0274209237
WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	2 329 150,58	-	2 542 882,42	213 731,84	LU1076253134
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	491 227,13	-	454 506,32	(36 720,81)	LU0243958047
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	824 449,14	-	755 893,45	(68 555,69)	LU0225310266
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	241 493,38	-	237 547,56	(3 945,82)	LU1118011698
BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR	4 403 027,03	-	4 375 887,10	(27 139,93)	FR0011550185
AMUNDI 3 6 M	EUR	1 944 018,32	-	1 936 752,91	(7 265,41)	FR0011088657
AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	11 497 982,78	-	11 508 657,50	10 674,72	FR0010830844
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	291 698,09	-	261 394,80	(30 303,29)	LU1004011935
NN L US CREDIT	EUR	445 777,84	-	358 001,88	(87 775,96)	LU0803997666
CAPITAL GROWTH FUNDS R	EUR	188 792,72	-	187 015,12	(1 777,60)	LU0503372780
ISHARES MARKIT IBOX USD	USD	139 579,83	-	117 928,25	(21 651,58)	IE0032895942
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	1 900 324,42	-	1 876 718,19	(23 606,23)	LU1601096537
XTRACKERS EURO STOXX QUA	EUR	962 495,85	-	926 727,04	(35 768,81)	LU0292095535
SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	2 162 967,37	-	2 017 273,30	(145 694,07)	IE00B44Z5B48
UBS ETF PLC MSCI ACWI	EUR	10 568 991,75	-	10 695 442,06	126 450,31	IE00BYM11H29
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	7 247 919,52	-	6 646 113,10	(601 806,42)	IE00BTJRMPS35
ISHARES S AND P 500 SWAP	EUR	4 538 936,33	-	4 391 080,49	(147 855,84)	IE00BMTX1Y45
CRABEL GEMINI UCITS FUND	EUR	1 694 486,49	-	1 693 672,44	(814,05)	IE00BKPF7774
ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	5 452 566,02	-	4 749 186,12	(703 379,90)	IE00BKM4GZ66
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	5 060 543,97	-	5 381 061,60	320 517,63	IE00BFNM3G45
JPM EUR ULTRA SHORT INCO	EUR	3 022 890,14	-	3 033 884,29	10 994,15	IE00BD9MMF62
ISHARES ULTRASHORT BOND	EUR	3 698 243,18	-	3 717 318,00	19 074,82	IE00BCRY6557

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OP1281661

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	4 427 488,70	-	4 278 106,29	(149 382,41)	IE00BC7GZW19
ISHARESDGE MSCI EUROPE	EUR	1 355 218,72	-	1 326 170,89	(29 047,83)	IE00B86MWN23
ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	4 328 068,35	-	4 045 734,48	(282 333,87)	IE00B6R52259
SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	2 500 027,81	-	2 268 467,50	(231 560,31)	LU2462323697
ISHARES CORE GOVT BOND U	EUR	915 265,22	-	754 941,56	(160 323,66)	IE00B4WJXJ64
STANDARD LIFE EUR CORP B	EUR	153 020,09	-	149 219,40	(3 800,69)	LU0767911984
INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	32 323 174,88	-	32 394 809,44	71 634,56	IE00B3YCGJ38
ISHARES CORE EURO CORP	EUR	1 479 947,28	-	1 447 780,95	(32 166,33)	IE00B3F81R35
ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	9 525 941,68	-	9 474 287,38	(51 654,30)	IE00B1YZSC51
NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	1 258 386,98	-	1 209 913,16	(48 473,82)	LU0097890064
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	14 166 726,99	-	13 873 357,21	(293 369,78)	LU0496786574
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	16 498 535,57	-	16 679 457,33	180 921,76	LU0490618542
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	1 195 501,24	-	1 058 060,28	(137 440,96)	LU2188668326
FRANKLIN EURO SHORT DURA	EUR	995 558,33	-	980 101,42	(15 456,91)	LU2386637925
THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	0,04	-	0,04	-	LU1849560120
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	3 578 743,17	-	3 168 901,12	(409 842,05)	LU0478205379
MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR	1 595 949,63	-	1 694 675,11	98 725,48	LU1777195956
DB X TRACK.BARCLAYS USD	EUR	78 790,66	-	58 004,10	(20 786,56)	IE00BZ036J45
SPDR S AND P EURO DIVIDE	EUR	1 711 312,63	-	1 609 041,41	(102 271,22)	IE00B5M1WJ87
TOTALES Acciones y Directiva		224 287 108,70	-	220 221 865,89	(4 045 242,81)	
TOTAL Cartera Exterior		294 693 387,41	386 534,18	286 786 127,46	(7 907 259,95)	

Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.

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



CLASE 8.^a
Iniciativa



OP1281662

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NOCIONAL US ULTRA-BOND 30 YR 100000	USD	2 653 255,50	2 509 629,06	22/03/2023
NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 100000	EUR	2 764 521,30	2 299 080,00	8/03/2023
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	11 816 345,91	11 696 137,54	9/03/2023
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000	EUR	3 105 960,00	2 924 460,00	8/03/2023
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	34 914 917,22	34 787 476,08	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		55 254 999,93	54 216 782,68	
Compra de opciones "call"				
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	71 808 790,62	1 011 851,14	9/06/2023
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	12 347 281,56	104 215,59	3/03/2023
TOTALES Compra de opciones "call"		84 156 072,18	1 116 066,73	
Emisión de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	41 331 000,00	536 704,00	17/03/2023
SYP 500 INDEX 100	USD	21 889 477,50	137 970,04	16/03/2023
TOTALES Emisión de opciones "put"		63 220 477,50	674 674,04	
Futuros vendidos				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	2 639 716,25	2 535 950,00	17/03/2023
DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	2 015 440,78	1 950 860,00	17/03/2023
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 12500	JPY	11 933 597,49	11 901 366,60	13/03/2023
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 12500	GBP	377 476,20	376 982,82	13/03/2023
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	975 096,38	941 135,42	17/03/2023
SYP 500 INDEX 50	USD	2 448 950,40	2 344 640,51	17/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		20 390 277,50	20 050 935,35	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	44 925 000,00	1 477 134,00	17/03/2023
SYP 500 INDEX 100	USD	25 206 065,00	833 126,78	16/03/2023
TOTALES Compra de opciones "put"		70 131 065,00	2 310 260,78	
Emisión de opciones "call"				
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	75 072 826,56	261 122,88	9/06/2023
TOTALES Emisión de opciones "call"		75 072 826,56	261 122,88	
TOTALES		368 225 718,67	78 629 842,46	



CLASE 8.^a



OP1281663

Santander PB Dynamic 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



OP1281664

Santander PB Dynamic 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



0P1281665

Santander PB Dynamic 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.