

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Defensivo Genera, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera de inversiones financieras

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

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y del comité de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para el comité de auditoría de la Sociedad gestora

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

Periodo de contratación

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

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

25 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/09933

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



OP1283761

Santander Defensivo Genera, F.I.

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

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3 605 483 108,07	4 479 197 739,15
Deudores	87 408 313,22	79 028 305,34
Cartera de inversiones financieras	3 295 697 633,87	3 971 005 529,17
Cartera interior	613 508 398,23	667 046 865,57
Valores representativos de deuda	381 779 763,24	252 515 808,19
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	231 728 634,99	381 953 314,65
Depósitos en Entidades de Crédito	-	19 950 860,21
Derivados	-	12 626 882,52
Otros	-	-
Cartera exterior	2 661 498 363,28	3 308 265 678,92
Valores representativos de deuda	1 423 167 857,00	1 237 187 694,66
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 229 385 133,81	2 050 133 849,10
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	8 945 372,47	20 944 135,16
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	20 690 872,36	(4 307 015,32)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	222 377 160,98	429 163 904,64
TOTAL ACTIVO	3 605 483 108,07	4 479 197 739,15



CLASE 8.^a



OP1283762

Santander Defensivo Genera, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 590 775 675,77	4 336 876 669,22
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 590 775 675,77	4 336 876 669,22
Capital	-	-
Partícipes	(2 700 356 825,08)	(1 683 952 578,24)
Prima de emisión	-	-
Reservas	39 471 068,89	39 471 068,89
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	6 132 425 442,29	6 132 425 442,29
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	119 235 989,67	(151 067 263,72)
(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	14 707 432,30	142 321 069,93
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	7 351 192,40	119 466 402,42
Pasivos financieros	-	-
Derivados	7 356 239,90	22 854 667,51
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 605 483 108,07	4 479 197 739,15
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	4 807 276 136,62	7 060 400 888,90
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 776 780 842,36	5 077 095 254,55
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 030 495 294,26	1 983 305 634,35
Otras cuentas de orden	688 580 703,05	537 508 408,81
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	688 580 703,05	537 508 408,81
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5 495 856 839,67	7 597 909 297,71

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



CLASE 8.^a



OP1283763

Santander Defensivo Genera, 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	154 773,63	70 998,77
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(37 103 649,10)	(28 572 271,34)
Comisión de gestión	(35 493 462,88)	(26 947 942,59)
Comisión de depositario	(1 577 596,39)	(1 351 356,41)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(32 589,83)	(272 972,34)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(36 948 875,47)	(28 501 272,57)
Ingresos financieros	81 994 291,45	29 381 605,99
Gastos financieros	(48 754 149,65)	(18 084 914,46)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	95 013 850,71	(63 570 124,27)
Por operaciones de la cartera interior	11 296 676,72	914 539,31
Por operaciones de la cartera exterior	85 826 187,03	(48 253 998,23)
Por operaciones con derivados	(2 109 013,04)	(16 230 665,35)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 933 278,08)	(4 431 074,51)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	30 222 935,03	(65 861 483,90)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4 372 906,08	(8 896 282,97)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	43 914 741,78	(112 603 386,37)
Resultados por operaciones con derivados	(18 064 712,83)	55 638 185,44
Otros	-	-
Resultado financiero	156 543 649,46	(122 565 991,15)
Resultado antes de impuestos	119 594 773,99	(151 067 263,72)
Impuesto sobre beneficios	(358 784,32)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	119 235 989,67	(151 067 263,72)

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 Defensivo Genera, 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	119 235 989,67
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	119 235 989,67

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	(1 683 952 578,24)	39 471 068,89	6 132 425 442,29	(151 067 263,72)	-	-	4 336 876 669,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(1 683 952 578,24)	39 471 068,89	6 132 425 442,29	(151 067 263,72)	-	-	4 336 876 669,22
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	119 235 989,67	-	-	119 235 989,67
Aplicación del resultado del ejercicio	(151 067 263,72)	-	-	151 067 263,72	-	-	-
Operaciones con participes	135 026 925,83	-	-	-	-	-	135 026 925,83
Suscripciones	(1 000 363 908,95)	-	-	-	-	-	(1 000 363 908,95)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	(2 700 356 825,08)	39 471 068,89	6 132 425 442,29	119 235 989,67	-	-	3 590 775 675,77

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



OP1283764

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	(151 067 263,72)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(151 067 263,72)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	175 120 876,32	779 387,95	-	(215 421,06)	-	-	175 684 843,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	175 120 876,32	779 387,95	-	(215 421,06)	-	-	175 684 843,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(151 067 263,72)	-	-	(151 067 263,72)
Aplicación del resultado del ejercicio	(215 421,06)	-	-	215 421,06	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	100 688 070,52	-	-	-	-	-	100 688 070,52
Reembolsos	(868 089 884,25)	-	-	-	-	-	(868 089 884,25)
Remanente procedente de fusión	(1 091 456 219,77)	38 691 680,94	6 132 425 442,29	-	-	-	5 079 660 903,46
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	(1 683 952 578,24)	39 471 068,89	6 132 425 442,29	(151 067 263,72)	-	-	4 336 876 669,22



CLASE 8.ª



OP1283765



CLASE 8.^a



OP1283766

Santander Defensivo Genera, 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 Defensivo Genera, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 17 de noviembre de 2015 bajo la denominación social de Santander 100 Valor Creciente 2, FI, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 1 de abril de 2022. 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 18 de diciembre de 2015 con el número 4.935, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

Con fecha 28 de diciembre de 2021 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de la Sociedad Gestora aprobó la fusión por absorción de Santander Defensivo Genera, F.I. (anteriormente denominado Santander Multiactivo Sistemático 4, F.I.), como Fondo absorbente, y de Santander Confianza F.I.; Santander Multiactivo Sistemático, F.I. y Santander Generación 1, F.I., como Fondos absorbidos.

Según los estados financieros del día 11 de abril de 2022, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de los Fondos absorbidos y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser la siguiente:

• Santander Confianza, F.I. (Clase A1)	1,0403838053
• Santander Confianza, F.I. (Clase A2)	1,0403593025
• Santander Multiactivo Sistemático, F.I. (Clase Confianza)	1,0489939931
• Santander Multiactivo Sistemático, F.I. (Clase A)	1,0475907932
• Santander Generación 1, F.I. (Clase A)	1,0053086211
• Santander Generación 1, F.I. (Clase B)	1,0173378687
• Santander Generación 1, F.I. (Clase R)	1,0173440768

En aplicación de esta ecuación de canje, cada uno de los partícipes de los fondos absorbidos ha recibido por cada una de sus participaciones las siguientes participaciones de Santander Defensivo Genera, F.I. (anteriormente denominado Santander Multiactivo Sistemático 4, F.I.):

• Santander Confianza, F.I. (Clase A1)	1,0403838053
• Santander Confianza, F.I. (Clase A2)	1,0403593025
• Santander Multiactivo Sistemático, F.I. (Clase Confianza)	1,0489939931
• Santander Multiactivo Sistemático, F.I. (Clase A)	1,0475907932
• Santander Generación 1, F.I. (Clase A)	1,0053086211
• Santander Generación 1, F.I. (Clase B)	1,0173378687
• Santander Generación 1, F.I. (Clase R)	1,0173440768



CLASE 8.ª



OP1283767

Santander Defensivo Genera, F.I.

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

Como consecuencia de esta fusión, Santander Defensivo Genera, F.I. (anteriormente denominado Santander Multiactivo Sistemático 4, F.I.) adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Santander Confianza, F.I., Santander Multiactivo Sistemático, F.I. y Santander Generación 1, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este fondo. Por tanto, estos quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación.

Con fecha 7 de marzo de 2022 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de la Sociedad Gestora aprobó la fusión por absorción de Santander Defensivo Genera F.I. (anteriormente denominado Santander Multiactivo Sistemático 4, F.I.), como Fondo absorbente, y de Eurovalor Garantizado Acciones I, F.I.; Eurovalor Garantizado Acciones II, F.I.; Eurovalor Garantizado Acciones III, F.I.; Eurovalor Garantizado Acciones IV, F.I. y Santander Deuda Corto Plazo, F.I. como Fondos absorbidos.

Según los estados financieros del día 13 de junio de 2022, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de los Fondos absorbidos y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser la siguiente:

• Santander Deuda Corto Plazo, F.I. (Clase I)	1,1932008844
• Santander Deuda Corto Plazo, F.I. (Clase A)	1,0761937893
• Santander Deuda Corto Plazo, F.I. (Clase B)	1,1186504624
• Santander Deuda Corto Plazo, F.I. (Clase C)	1,1551366639
• Santander Deuda Corto Plazo, F.I. (Clase Cartera)	1,2251180262
• Eurovalor Garantizado Acciones I, F.I.	1,2598131364
• Eurovalor Garantizado Acciones II, F.I.	1,2448567725
• Eurovalor Garantizado Acciones III, F.I.	1,6342670284
• Eurovalor Garantizado Acciones IV, F.I.	1,0348930289

En aplicación de esta ecuación de canje, cada uno de los partícipes de los fondos absorbidos ha recibido por cada una de sus participaciones las siguientes participaciones de Santander Defensivo Genera, F.I. (anteriormente denominado Santander Multiactivo Sistemático 4, F.I.):

• Santander Deuda Corto Plazo, F.I. (Clase I)	1,1932008844
• Santander Deuda Corto Plazo, F.I. (Clase A)	1,0761937893
• Santander Deuda Corto Plazo, F.I. (Clase B)	1,1186504624
• Santander Deuda Corto Plazo, F.I. (Clase C)	1,1551366639
• Santander Deuda Corto Plazo, F.I. (Clase Cartera)	1,2251180262
• Eurovalor Garantizado Acciones I, F.I.	1,2598131364
• Eurovalor Garantizado Acciones II, F.I.	1,2448567725
• Eurovalor Garantizado Acciones III, F.I.	1,6342670284
• Eurovalor Garantizado Acciones IV, F.I.	1,0348930289

Como consecuencia de esta fusión, Santander Defensivo Genera, F.I. (anteriormente denominado Santander Multiactivo Sistemático 4, F.I.) adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Santander Deuda Corto Plazo, F.I., Eurovalor Garantizado Acciones I, F.I., Eurovalor Garantizado Acciones II, F.I., Eurovalor Garantizado Acciones III, F.I., y Eurovalor Garantizado Acciones IV, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este fondo. Por tanto, estos quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación.



CLASE 8.^a



OP1283768

Santander Defensivo Genera, F.I.

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

Debido al proceso de fusión contable, el patrimonio de Santander Defensivo Genera, F.I. (anteriormente denominado Santander Multiactivo Sistemático 4, F.I.), incluye el "Remanente procedente de fusiones" que recoge, principalmente, los participes aportados por los Fondos absorbidos y los resultados de los ejercicios anteriores de los mismos, así como el resultado acumulado de la cuenta de pérdidas y ganancias a la fecha de fusión de los Fondos absorbidos.

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

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

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

Estas clases fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 21 de julio de 2023.

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 participes 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 participes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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



CLASE 8.^a



OP1283769

Santander Defensivo Genera, F.I.

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2022 y hasta el 20 julio de 2023 la comisión de gestión ha sido del 0,90%(*). Adicionalmente, la comisión de depositaria ha sido del 0,04%. Durante el ejercicio 2022 y hasta el 20 julio de 2023 la comisión de depositaria ha sido del 0,04% aplicada directamente al fondo y del 0,5%, respectivamente (**).

(*) La comisión de gestión efectivamente cobrada podrá ser menor dependiendo de la rentabilidad del fondo en cada momento, con un mínimo del 0,8% anual sobre el patrimonio medio.

(**) Porcentaje anual máximo soportado indirectamente como consecuencia de la inversión en IIC.

Durante el período comprendido entre el 21 de julio de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, la comisión de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase R</u>
Comisión de Gestión sobre patrimonio	0,90%(*)	0,90%(*)
Comisión de Depositaria	0,04%	0,04%

(*) La comisión de gestión efectivamente cobrada podrá ser menor dependiendo de la rentabilidad del fondo en cada momento, con un mínimo del 0,8% anual sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión variable efectivamente cobrada se calculará en base a la tabla que se publicó mediante el hecho relevante del día 29 de septiembre de 2023. Como consecuencia de haber tenido una rentabilidad acumulada positiva, el Fondo ha registrado un importe de 3.942 miles de euros por dicho concepto en el ejercicio 2023. Durante el ejercicio 2022, no se registraron comisiones por este concepto.

Durante el ejercicio 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.



CLASE 8.ª



0P1283770

Santander Defensivo Genera, F.I.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados: El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

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



CLASE 8.^a

RENTA



OP1283771

Santander Defensivo Genera, F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que se tiene que considerar la fusión que tiene lugar en el ejercicio 2022 y que es mencionada en la Nota 1 de esta memoria.

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.



CLASE 8.ª



OP1283772

Santander Defensivo Genera, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



OP1283773

Santander Defensivo Genera, F.I.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



OP1283774

Santander Defensivo Genera, F.I.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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.



CLASE 8.ª



0P1283775

Santander Defensivo Genera, F.I.

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.ª



OP1283776

Santander Defensivo Genera, F.I.

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

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2023	2022
Depósitos de garantía	48 240 644,77	42 184 640,53
Administraciones Públicas deudoras	33 752 639,86	27 565 581,85
Operaciones pendientes de liquidar	-	8 911 200,00
Otros	5 415 028,59	366 882,96
	87 408 313,22	79 028 305,34

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	11 933 620,42	13 839 001,92
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	21 819 019,44	13 726 579,93
	33 752 639,86	27 565 581,85

Durante el mes de enero de 2023 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022.

El capítulo de "Otros", al 31 de diciembre de 2023 y 2022, recoge principalmente el saldo correspondiente a las retenciones en origen por operaciones con derivados y el saldo correspondiente a los dividendos pendientes de cobro. Dichos dividendos han sido percibidos por el Fondo con posterioridad al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.ª



OP1283777

Santander Defensivo Genera, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	358 784,32	-
Operaciones pendientes de liquidar	-	115 963 349,96
Otros	6 992 408,08	3 503 052,46
	7 351 192,40	119 466 402,42

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

Durante el mes de enero de 2023 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022.

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

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	613 508 398,23	667 046 865,57
Valores representativos de deuda	381 779 763,24	252 515 808,19
Instituciones de Inversión Colectiva	231 728 634,99	381 953 314,65
Depósitos en Entidades de Crédito	-	19 950 860,21
Derivados	-	12 626 882,52
Cartera exterior	2 661 498 363,28	3 308 265 678,92
Valores representativos de deuda	1 423 167 857,00	1 237 187 694,66
Instituciones de Inversión Colectiva	1 229 385 133,81	2 050 133 849,10
Derivados	8 945 372,47	20 944 135,16
Intereses de la cartera de inversión	20 690 872,36	(4 307 015,32)
	3 295 697 633,87	3 971 005 529,17



CLASE 8.ª



OP1283778

Santander Defensivo Genera, F.I.

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

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 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	180 121 175,75	333 887 463,65
Cuentas en divisa	9 202 366,48	78 380 758,85
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	33 053 618,75	16 895 682,14
	222 377 160,98	429 163 904,64

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

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



CLASE 8.^a



OP1283779

Santander Defensivo Genera, F.I.

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	Clase A	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	36 747 364,64	3 554 028 311,13
Número de participaciones emitidas	370 043,97	35 803 402,31
Valor liquidativo por participación	99,31	99,27
Número de partícipes	4 645	125 819

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

	2022
Patrimonio atribuido a partícipes	4 336 876 669,22
Número de participaciones emitidas	45 130 527,08
Valor liquidativo por participación	96,10
Número de partícipes	148 768

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



OP1283780

Santander Defensivo Genera, 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	688 580 703,05	537 508 408,81
	688 580 703,05	537 508 408,81

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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

12. Otra información

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



CLASE 8.ª



OP1283781

Santander Defensivo Genera, 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 I, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene el Fondo con el Depositario al 31 de diciembre de 2023.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 6 miles de euros y 20 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios adicionales.

13. Hechos posteriores

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

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

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

Santander Defensivo Genera, F.I.

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



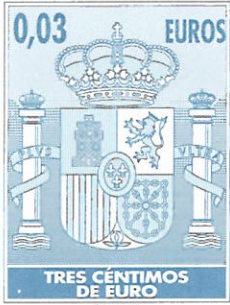
CLASE 8.^a
BONOS



OP1283782

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	4 327 503,34	26 935,05	4 380 603,53	53 100,19	ES000000127G9
SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR	5 061 122,75	(11 925,38)	5 169 145,88	108 023,13	ES000000124C5
SPAIN GOVERNMENT 5.75 2032-07-30	EUR	14 771 531,14	174 978,50	15 207 340,88	435 809,74	ES00000012411
SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	10 520 959,77	(490 361,61)	10 280 672,57	(240 287,20)	ES000000123C7
SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	7 649 661,98	(100 435,74)	7 587 014,38	(62 647,60)	ES000000122E5
SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	9 617 091,56	252 092,25	9 758 462,94	141 371,38	ES00000011868
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	65 674 056,72	1 561 883,91	65 614 593,90	(59 462,82)	ES00000011868
JUNTA DE CASTILL 4.00 2024-04-30	EUR	2 552 462,92	47 422,94	2 544 353,10	(8 109,82)	ES00001351396
AUTONOMOUS COMMU 1.00 2024-09-30	EUR	4 714 373,15	90 775,54	4 708 932,48	(5 440,67)	ES00000101768
SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	7 301 309,24	48 269,99	7 887 189,28	585 880,04	ES00000012L78
SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR	9 885 108,25	216 805,12	10 195 275,08	310 166,83	ES00000012L52
SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	7 324 829,53	137 645,44	7 420 374,45	95 544,92	ES00000012L29
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	35 969 673,99	131 864,05	35 993 079,05	23 405,06	ES00000012H33
SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR	4 769 243,58	49 768,36	4 964 220,08	194 976,50	ES00000012B88
TOTALES Deuda pública		190 138 927,92	2 135 718,42	191 711 257,60	1 572 329,68	
Renta fija privada cotizada						
BANCO SANTANDER 5.18 2025-11-19	USD	4 455 556,31	45 377,23	4 463 357,73	7 801,42	US05971KAA79
BANCO BILBAO VIZ 9.38 2079-12-19	USD	6 586 852,51	19 819,84	6 772 802,66	185 950,15	US05946KAM36
BANCO BILBAO VIZ 1.12 2024-02-28	EUR	6 296 307,84	(127 197,10)	6 258 529,79	(37 778,05)	XS1956973967
CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	11 113 381,62	221 577,06	11 127 212,90	13 831,28	XS2055758804
BANCO SANTANDER 1.12 2025-01-17	EUR	9 808 272,12	272 399,77	9 862 759,31	54 487,19	XS1751004232
IBERCAJA BANCO S 9.12 2079-01-25	EUR	1 970 130,87	33 722,83	2 089 104,07	118 973,20	ES0844251019
BANCO SANTANDER 0.10 2025-01-26	EUR	20 364 217,89	19 189,04	20 547 001,56	182 783,67	XS2436160779
CEDULAS TDA 6 FO 3.88 2025-05-23	EUR	12 047 025,54	297 231,05	12 148 878,54	101 853,00	ES0317046003
BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR	7 474 386,40	199 487,70	7 548 579,72	74 193,32	XS2620201421
CAJA RURAL DE NA 0.88 2025-05-08	EUR	1 135 367,05	28 748,79	1 139 158,39	3 791,34	ES0415306069
CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	1 265 602,60	(27 516,77)	1 176 835,75	(88 766,85)	XS2013574038
CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR	2 612 743,87	59 826,06	2 617 086,06	4 342,19	ES0313307219
BANCO BILBAO VIZ 6.00 2049-01-15	EUR	5 705 831,18	76 304,35	5 999 621,74	293 790,56	ES0813211028
INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	11 083 977,92	208 911,83	11 084 324,14	346,22	XS1509942923
BANCO SANTANDER 4.38 2049-10-14	EUR	1 520 713,71	16 905,57	1 659 440,01	138 726,30	XS2102912966
TOTALES Renta fija privada cotizada		103 440 367,43	1 344 787,25	104 494 692,37	1 054 324,94	
Instrumentos del mercado monetario						
BANCO SANTANDER 0.00 2024-06-06	EUR	38 459 487,30	868 634,17	38 438 632,56	(20 854,74)	XS2636437803
SANTANDER CONSU 0.00 2024-06-05	EUR	38 428 612,41	888 357,58	38 386 180,72	(42 431,69)	ES0513495XF3
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		76 888 099,71	1 756 991,75	76 824 813,28	(63 286,43)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR	8 749 000,00	2 675,61	8 748 999,99	(0,01)	ES000000127Z9
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		8 749 000,00	2 675,61	8 748 999,99	(0,01)	
Acciones y Participaciones Directiva						
MUTUAFONDO FI L	EUR	15 123 058,26	-	15 523 033,06	399 974,80	ES0165237019
MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	43 292 193,75	-	44 254 266,35	962 072,60	ES0165142011
SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	44 448 465,68	-	46 107 723,29	1 659 257,61	ES0138534054

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



OP1283783

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SPB RF CORTO PLAZO FI	EUR	98 168 005,77	-	100 759 290,69	2 591 284,92	ES0112793015
SANTANDER RENTA FIJA FLO	EUR	25 019 530,78	-	25 084 321,60	64 790,82	ES0107943013
TOTALES Acciones y Participaciones Directiva		226 051 254,24	-	231 728 634,99	5 677 380,75	
TOTAL Cartera Interior		605 267 649,30	5 240 173,03	613 508 398,23	8 240 748,93	

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



OP1283784

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Deuda pública	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
	ITALY BUONI ORDI 0.95 2030-08-01	EUR	4 372 551,17	50 282,26	4 686 078,55	313 527,38	IT0005403396
	FRENCH REPUBLIC 5.75 2032-10-25	EUR	3 668 545,05	(18 682,22)	3 766 988,70	98 443,65	FR0000187635
	ITALY BUONI ORDI 3.80 2026-04-15	EUR	7 756 295,97	56 103,44	7 899 973,25	143 677,28	IT0005538597
	ITALY BUONI ORDI 3.40 2025-03-28	EUR	22 760 074,53	215 413,87	22 884 673,39	124 598,86	IT0005534281
	ITALY BUONI ORDI 0.50 2028-07-15	EUR	7 357 575,85	73 090,97	7 741 066,69	383 490,84	IT0005445306
	ITALY BUONI POLI 2.10 2026-07-15	EUR	8 397 642,18	115 138,98	8 631 499,97	233 857,79	IT0005370306
	FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	2 716 658,36	3 083,01	2 677 175,68	(39 482,68)	FR0013341682
	BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-10-09	EUR	2 576 604,93	15 202,52	2 630 689,47	54 084,54	DE0001141844
	BUNDES REPUBLIC D 0.50 2026-02-15	EUR	3 743 654,65	43 228,76	3 716 074,88	(27 579,77)	DE0001102390
	FRENCH REPUBLIC 3.50 2026-04-25	EUR	3 830 680,62	(21 414,02)	3 791 725,25	(38 955,37)	FR0010916924
	INVESTITIONS BANK 2.25 2025-02-27	EUR	5 092 764,29	137 385,66	5 080 266,56	(12 497,73)	DE000A289KM3
	FRENCH REPUBLIC 6.00 2025-10-25	EUR	3 579 995,27	(41 970,95)	3 596 425,36	16 430,09	FR0000571150
	BUNDES OBLIGATION 3.10 2025-09-18	EUR	3 654 538,64	51 562,55	3 693 565,81	39 027,17	DE000BU22023
	ITALY BUONI POLI 5.00 2034-08-01	EUR	9 189 134,20	186 622,43	10 062 263,27	873 129,07	IT0003535157
	ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	9 979 183,09	143 238,90	10 335 212,05	356 028,96	IT0003256820
	ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR	9 331 372,84	(245 983,15)	9 180 121,98	(151 250,86)	IT0001444378
	ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01	EUR	6 782 145,81	(165 102,51)	6 684 876,05	(97 269,76)	IT0001278511
	ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	9 179 553,42	(188 323,44)	9 184 599,95	5 046,53	IT0001174611
	BUNDES REPUBLIC D 4.75 2034-07-04	EUR	3 522 667,46	61 536,15	3 758 231,01	235 563,55	DE0001135226
	BUNDES REPUBLIC D 5.50 2031-01-04	EUR	3 671 319,08	108 252,21	3 761 087,01	89 767,93	DE0001135176
	BUNDES REPUBLIC D 6.25 2030-01-04	EUR	3 289 616,01	97 877,57	3 355 286,74	65 670,73	DE0001135143
	FRENCH REPUBLIC 5.50 2029-04-25	EUR	3 722 175,74	62 469,20	3 791 999,41	69 823,67	FR0000571218
	ITALY BUONI POLI 7.25 2026-11-01	EUR	5 557 950,48	(72 602,17)	5 628 453,63	70 503,15	IT0001086567
	FRANCE REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	2 615 304,12	18 578,68	2 693 663,06	78 358,94	FR001400BKZ3
	UNITED STATES TR 3.50 2028-04-30	USD	10 520 891,17	83 602,77	10 385 479,38	(135 411,79)	US91282CHAZ7
	UNITED STATES TR 4.62 2026-03-15	USD	8 804 865,40	120 728,46	8 553 906,49	(250 958,91)	US91282CGR60
	UNITED STATES TR 3.50 2030-01-31	USD	12 205 292,62	207 368,67	12 214 627,72	9 335,10	US91282CGJ45
	UNITED STATES TR 4.12 2027-10-31	USD	9 765 969,82	76 530,69	9 607 116,54	(158 853,28)	US91282CFU09
	UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	9 211 319,13	133 495,45	9 331 408,22	120 089,09	US91282CFF32
	UNITED STATES TR 1.50 2025-02-15	USD	5 874 992,06	77 389,81	5 659 063,32	(215 928,74)	US91282CDZ14
	UNITED STATES TR 0.88 2026-06-30	USD	5 800 005,26	45 061,80	5 653 519,50	(146 485,76)	US91282CCJ80
	UNITED STATES TR 6.12 2027-11-15	USD	11 612 198,01	62 681,75	11 646 930,07	34 732,06	US912810FB99
	UNITED STATES TR 6.00 2026-02-15	USD	11 821 405,95	64 429,14	11 832 972,09	11 566,14	US912810EW46
	ITALY BUONI ORDI 3.85 2026-09-15	EUR	9 514 182,97	110 394,70	9 795 320,65	281 137,68	IT0005556011
	FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	3 307 862,02	27 143,87	3 384 118,55	76 256,53	FR001400FYQ4
	UNITED STATES TR 4.62 2025-06-30	USD	7 627 211,89	9 436,83	7 370 290,30	(256 921,59)	US91282CHL81
	FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	1 840 764,70	12 036,78	1 873 400,18	32 635,48	FR0013508470
	FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-05-25	EUR	2 934 735,31	28 498,14	3 047 338,58	112 603,27	FR0013286192
	FRENCH REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR	1 995 405,05	(17 827,36)	1 912 103,04	(83 302,01)	FR0013200813
	FRENCH REPUBLIC 1.50 2031-05-25	EUR	3 256 517,97	23 263,05	3 118 935,92	(137 582,05)	FR0012993103
	UNITED STATES TR 5.38 2031-02-15	USD	12 126 602,50	60 551,78	12 436 411,83	309 809,33	US912810FP85
	UNITED STATES TR 6.75 2026-08-15	USD	11 967 446,90	244 408,70	11 713 979,68	(253 467,22)	US912810EX29
	FRENCH REPUBLIC 2.75 2027-10-25	EUR	13 116 095,54	3 447,52	13 276 533,28	160 437,74	FR0011317783

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

OP1283785

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BUNDESOBLIGATION 2.30 2033-02-15	EUR	2 241 709,21	50 577,52	2 307 234,28	65 525,07	DE000BU2Z007
BUNDESOBLIGATION 2.40 2030-11-15	EUR	1 825 700,66	20 185,83	1 918 003,29	92 302,63	DE000BU27006
FRANCE REPUBLIC 3.50 2033-11-25	EUR	1 763 157,09	(37 554,87)	1 938 479,47	175 322,38	FR001400L834
TOTALES Deuda pública		305 482 334,99	2 090 839,73	308 209 170,10	2 726 835,11	
Renta fija privada cotizada						
ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR	3 433 027,01	55 181,90	3 436 368,10	3 341,09	FR0014002NR7
REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	3 460 679,81	121 352,46	3 496 594,67	35 914,86	XS1207058733
PARKER HANFIN 1.12 2025-03-01	EUR	8 130 702,94	156 464,80	8 163 629,57	32 926,63	XS1719267855
ABN AMRO BANK NV 1.00 2025-04-16	EUR	4 398 501,64	93 995,13	4 405 294,78	6 793,14	XS1218821756
BANK OF NOVA SCO 4.40 2025-05-02	EUR	19 123 199,25	140 130,33	19 135 673,50	12 474,25	XS2618508340
MERCK KGAA 1.62 2080-09-09	EUR	1 636 290,72	8 098,36	1 488 688,96	(147 601,76)	XS2218405772
BMW FINANCE NV 3.62 2024-10-21	EUR	15 717 203,85	141 493,49	15 752 233,75	35 029,90	XS2615199093
GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	19 769 497,58	79 803,03	19 613 655,01	(155 842,57)	XS1614198262
VINCI SA 4.24 2026-01-02	EUR	5 722 287,95	12 192,30	5 741 987,15	19 699,20	FR001400MK22
ALSTOM SA 0.25 2026-10-14	EUR	2 235 149,17	(17 330,54)	2 013 473,67	(221 675,50)	FR0013453040
ACCOR SA 2.38 2028-11-29	EUR	5 747 066,41	50 841,27	5 964 660,20	217 593,79	FR001400ND8
CREDIT AGRICOLE 7.88 2049-03-23	USD	5 769 656,57	9 989,20	5 708 350,46	(61 306,11)	USF22797RT78
VEOLIA ENVIRONNE 2.25 2049-04-20	EUR	5 502 155,59	94 426,23	5 685 741,15	183 585,56	FR00140007K5
TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR	6 091 198,70	(137 504,04)	5 711 862,58	(379 336,12)	XS1813593313
MONDI FINANCE PL 1.62 2026-04-27	EUR	2 223 280,48	33 550,73	2 063 576,92	(159 703,56)	FR0013526803
WORLDLINE SA/FRA 0.00 2025-07-30	EUR	6 111 001,75	(151 414,95)	5 738 861,13	(372 140,62)	FR0013507852
CAPGEMINI SA 1.62 2026-04-15	EUR	1 054 860,93	(30 711,70)	1 011 164,40	(43 696,53)	FR0013506524
PERNOD RICARD SA 1.12 2025-04-07	EUR	2 131 641,37	(112 579,24)	1 982 778,52	(148 862,85)	FR0013505625
AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR	2 835 963,35	(322 313,02)	2 769 680,95	(66 282,40)	FR0010800540
ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	3 986 234,03	36 295,08	4 058 585,97	72 351,94	FR001400AO22
SOCIETE GENERALE 1.50 2025-05-30	EUR	9 224 644,67	100 398,40	9 229 758,56	5 113,89	XS2030530450
JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	2 173 926,39	(100 568,21)	1 962 737,20	(211 189,19)	XS1136406342
3M CO 1.50 2026-11-09	EUR	3 420 884,03	87 452,61	3 420 653,01	(231,02)	XS1935153632
NATIONAL BANK OF 0.38 2024-01-15	EUR	5 050 131,16	107 892,40	5 098 421,22	48 290,06	XS2034626460
FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	2 174 853,13	(72 243,46)	2 048 247,91	(126 605,22)	XS2134245138
COCA COLA EUROPA 1.75 2026-03-27	EUR	4 102 310,50	146 489,58	4 174 856,59	72 546,09	XS1933328433
TELEFONICA EUROP 4.38 2049-03-14	EUR	837 080,61	16 442,72	846 913,78	9 833,17	XS23333391303
ROYAL SCHIPHOL G 0.00 2025-04-22	EUR	10 180 664,18	5 702,21	10 065 980,95	(114 683,23)	XS2332254015
CA AUTO BANK SPA 0.00 2024-04-16	EUR	4 675 883,78	75 010,93	4 895 320,38	219 436,60	XS2432130610
TOTAL SE 2.00 2171-12-31	EUR	3 661 709,70	143 720,38	3 742 152,61	80 442,91	XS2620752811
ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR	6 408 577,42	154 713,46	6 414 050,15	5 472,73	XS1830986326
VOLKSWAGEN BANK 1.25 2024-06-10	EUR	3 384 000,15	(106 885,37)	3 337 349,32	(46 650,83)	XS1520899532
ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR	15 686 055,55	147 410,20	15 749 520,09	63 464,54	XS2530031546
MITSUBISHI UFJ F 3.27 2025-09-19	EUR	13 021 625,72	52 535,31	13 087 977,32	66 351,60	XS1729872736
FORD MOTOR CREDI 4.67 2024-12-01	EUR	10 589 397,11	287 781,74	10 585 277,66	(4 119,45)	XS2328980979
ASAHI GROUP HOLD 0.01 2024-04-19	EUR	5 146 167,14	195 137,66	5 292 545,95	146 378,81	XS2228683277
NISSAN MOTOR CO. 2.65 2026-03-17	EUR	4 382 309,79	102 002,74	4 375 895,99	(6 413,80)	XS1627782771
LEONARDO SPA 1.50 2024-06-07	EUR	2 176 217,34	7 124,12	2 185 077,71	8 860,37	XS1626933102
BNP PARIBAS SA 4.71 2024-06-07	EUR					

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)CLASE 8.^a
8.000.000

OP1283786

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OMV AG 2.50 2049-09-01	EUR	5 768 155,87	52 500,00	5 948 722,67	180 566,80	XS2224439385
BNP PARIBAS SA 2.88 2024-12-20	EUR	9 805 056,78	81 671,71	9 795 519,00	(9 537,78)	XS1023684522
BNP PARIBAS SA 1.12 2024-08-28	EUR	9 608 605,99	253 449,99	9 611 472,14	2 866,15	FR0013405537
ROYAL BANK OF CA 0.12 2024-07-23	EUR	3 044 958,63	69 171,44	3 041 720,13	(3 238,50)	XS2031862076
KBC GROEP NV 1.50 2026-03-29	EUR	5 433 696,32	64 942,62	5 546 949,40	113 253,08	BE0002846278
BNP PARIBAS SA 7.75 2079-08-16	USD	5 768 515,91	168 525,30	5 947 252,60	178 736,69	USF1067PAC08
LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	9 218 054,20	143 011,27	9 234 110,48	16 056,28	XS2306621934
PHOENIX GROUP HO 5.62 2049-04-26	USD	834 226,44	8 281,86	777 342,32	(56 884,12)	XS2106524262
THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR	1 627 177,19	(38 200,61)	1 583 672,07	(43 505,12)	XS1405775708
SYDBANK A/S 0.50 2026-11-10	EUR	10 757 889,37	8 382,51	11 089 950,80	332 061,43	XS2405390043
BANCA MONTE DEI 2.00 2024-01-29	EUR	26 508 605,09	946 510,42	26 504 145,47	(4 459,62)	IT0005359507
BANK OF AMERICA 3.09 2025-10-01	USD	6 155 917,91	48 341,62	6 134 712,85	(21 205,06)	US06051GGT04
PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR	1 693 045,59	(92 230,62)	1 587 811,57	(105 234,02)	XS1040105980
RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	4 308 819,40	26 667,68	4 019 160,40	(289 659,00)	FR0013476090
GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR	5 598 933,83	117 394,41	5 634 513,76	35 579,93	XS1202849086
TENNET HOLDING B 2.37 2049-10-22	EUR	7 398 058,31	35 460,81	7 491 023,06	92 964,75	XS2207430120
KBC GROEP NV 1.62 2029-09-18	EUR	991 668,63	4 661,89	974 955,60	(16 713,03)	BE0002290592
ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	1 236 649,93	(11 545,00)	1 127 141,11	(109 508,82)	XS2102283061
VOLVO TREASURY A 0.00 2024-05-09	EUR	3 375 177,29	79 944,08	3 370 618,42	(4 558,87)	XS2402009539
ANHEUSER BUSCH I 1.15 2027-01-22	EUR	1 028 698,09	2 701,91	968 911,40	(59 786,69)	BE6301510028
CARREFOUR SA 0.75 2024-04-26	EUR	1 071 849,51	23 727,72	1 071 401,98	(447,53)	XS1401331753
VESTEDA FINANCE 1.50 2027-05-24	EUR	2 183 224,98	(58 691,97)	1 984 083,26	(199 141,72)	XS2001183164
TOTAL SE 3.37 2049-12-29	EUR	6 568 362,25	47 457,06	5 788 504,66	(779 857,59)	XS1501166869
BUNDESREPUBLIK D 1.00 2025-08-15	EUR	2 674 268,05	(1 254,19)	2 619 833,22	(54 434,83)	DE0001102382
AIB GROUP PLC 1.25 2024-05-28	EUR	6 314 544,88	(142 596,25)	6 216 709,34	(97 835,54)	XS2003442436
COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	1 620 412,00	5 082,54	1 495 561,62	(124 850,38)	DE000CZ45VM4
ENGIE SA 3.25 2049-02-28	EUR	3 254 592,64	81 782,79	2 963 733,60	(290 859,04)	FR0013398229
BPCE SA 1.00 2024-07-15	EUR	4 834 928,91	116 708,20	4 831 654,23	(3 274,68)	FR0013396447
RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	5 069 687,34	53 670,27	5 071 601,23	1 913,89	FR0013393774
CAPGEMINI SA 1.00 2024-10-18	EUR	4 723 475,06	83 707,72	4 716 806,88	(6 668,18)	FR0013327962
SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR	5 339 395,07	146 857,25	5 356 324,89	16 929,82	FR0013311503
ICADE 1.12 2025-11-17	EUR	2 211 509,27	(66 501,40)	2 068 919,56	(142 589,71)	FR0013218393
CREDIT AGRICOLE 4.25 2045-01-13	EUR	885 928,89	32 882,19	797 262,85	(88 666,04)	FR0012444750
NRW BANK 0.25 2024-05-16	EUR	10 165 786,41	228 696,53	10 153 327,65	(12 458,76)	DE000NWB0618
AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	1 061 255,40	8 486,36	932 333,84	(128 921,56)	XS1069439740
CREDIT AGRICOLE 2.38 2024-05-20	EUR	3 031 692,33	66 029,45	3 035 237,78	3 545,45	DE000DL19U15
DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR	13 018 442,84	302 380,73	13 011 870,68	(6 572,16)	XS1069521083
MERCEDES BENZ GR 3.62 2024-12-16	EUR	4 544 618,54	187 541,97	4 554 375,84	9 757,30	DE000A3TOX97
TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR	15 310 405,56	53 058,28	15 352 187,82	41 782,26	DE000A3LJT71
ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	7 253 561,50	303 239,75	7 308 658,25	55 096,75	DE000A3LC4C3
UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	3 816 940,09	75 769,69	3 847 881,58	30 941,49	DE000A3KNP88
EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	4 707 801,67	62 140,88	4 018 103,84	(689 697,83)	DE000A2DAHNE
	EUR	13 425 456,11	123 007,31	13 784 960,05	359 503,94	CH0409606354
	EUR	1 685 586,85	32 180,89	1 695 954,01	10 367,16	XS2009152591

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

OP1283787

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AEGON BANK NV 0.62 2024-06-21	EUR	1 166 981,54	16 269,54	1 168 461,38	1 479,84	XS2008921947
RAIFFEISEN BANK 8.66 2049-12-15	EUR	2 487 632,99	11 261,43	2 693 049,56	205 416,57	XS1640667116
DEUTSCHE BANK AG 1.00 2025-11-19	EUR	7 264 527,61	8 928,96	7 395 162,35	130 634,74	DE000DL19VR6
VERIZON COMMUNIC 0.88 2027-04-08	EUR	2 177 643,40	(38 563,88)	1 988 510,20	(189 133,20)	XS1979280853
CELLNEX TELECOM 1.00 2027-09-15	EUR	1 227 349,04	19 429,91	1 266 376,99	39 027,95	XS2385393405
STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR	1 483 590,86	10 831,56	1 347 658,79	(135 932,07)	XS2183818637
MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	5 520 992,98	80 437,50	5 660 350,21	139 357,23	XS2882331728
BARCLAYS PLC 0.75 2025-06-09	EUR	6 328 762,05	27 759,34	6 477 882,85	149 120,80	XS2082324364
RAIFFEISEN BANK 6.00 2028-09-15	EUR	10 023 632,60	177 049,18	10 425 110,66	401 478,06	XS2882093526
SCANIA CV AB 2.25 2025-06-03	EUR	14 669 175,83	237 271,17	14 751 514,60	82 338,77	XS2182067350
BAYER AG 0.05 2025-01-12	EUR	6 277 150,04	19 390,03	6 046 902,41	(230 247,63)	XS2281342878
LANDSBANKINN HF 6.38 2027-03-12	EUR	1 902 789,32	35 918,95	1 973 420,97	70 631,65	XS2679765037
SOCIETE GENERALE 2.62 2024-10-16	USD	18 414 165,30	497 922,20	18 282 704,47	(131 460,83)	US833368TAU25
INTESA SANPAOLO 1.50 2024-04-10	EUR	7 815 454,63	219 762,09	7 836 723,16	21 268,53	XS1979446843
REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	3 374 563,57	70 020,49	3 282 321,76	(92 241,81)	XS2185997884
MBANK HIPOTECZNY 0.24 2025-09-15	EUR	11 771 978,14	294 159,53	11 876 880,30	104 902,16	XS2078924755
LLOYDS BANKING G 0.50 2025-11-12	EUR	13 410 325,66	9 637,98	13 706 825,64	296 499,98	XS2078918781
NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR	5 452 970,77	186 891,60	5 459 143,31	6 172,54	XS1978668298
BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR	1 295 907,86	(9 175,31)	1 228 898,84	(67 009,02)	XS1377677961
LEASEPLAN CORP N 2.12 2025-05-06	EUR	9 604 989,47	250 664,63	9 709 099,03	104 109,56	XS2477154871
NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR	10 966 736,86	153 394,67	11 108 834,22	142 097,36	XS2676816940
ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	2 558 498,04	30 655,74	2 290 696,65	(267 801,39)	XS2176621170
BANCO DE SABADEL 0.62 2025-11-07	EUR	16 369 637,76	16 248,29	16 827 501,08	457 863,32	XS2076079594
BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR	2 175 470,71	(148 951,88)	2 147 944,00	(27 526,71)	XS1079726334
ATYT INC. 3.55 2025-11-18	EUR	10 332 955,93	48 417,96	10 415 630,22	82 674,29	XS2590758400
CAIXA ECONOMICA 0.12 2024-11-14	EUR	17 653 437,17	228 767,45	17 714 207,15	60 769,98	PTCMGAOM0038
BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR	9 121 721,51	159 375,85	9 133 327,92	11 606,41	FR0013429073
INTESA SANPAOLO 4.56 2025-03-17	EUR	17 869 217,51	31 742,40	17 918 002,04	48 784,53	XS2597970800
INTESA SANPAOLO 4.50 2025-10-02	EUR	7 001 043,36	77 010,58	7 136 073,44	135 030,08	XS2696903728
MONDI FINANCE PL 1.50 2024-04-15	EUR	6 548 691,59	179 769,91	6 539 799,03	(8 892,56)	XS1395010397
LLOYDS BANKING G 7.50 2079-12-31	USD	4 934 841,94	1 075,93	5 082 275,01	147 433,07	US539439AU36
ENI SPA 1.75 2024-01-18	EUR	10 751 277,58	325 015,92	10 766 682,23	15 404,65	XS1292988984
GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR	6 152 569,54	(134 729,48)	5 903 444,55	(249 124,99)	XS1792505866
HSBC HOLDINGS PL 0.88 2024-09-06	EUR	2 263 126,37	47 134,22	2 262 206,61	(919,76)	XS1485597329
JYSKE BANK A/S 2.25 2029-04-05	EUR	6 195 997,92	105 956,56	6 298 425,81	102 427,89	XS1592283391
TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	EUR	14 109 403,36	324 873,07	14 102 782,90	(6 620,46)	XS1985806600
INTESA SANPAOLO 0.75 2024-12-04	EUR	3 810 329,79	74 713,33	3 820 299,78	9 969,99	XS2089368596
KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR	1 269 336,42	(79 277,70)	1 204 979,95	(64 356,47)	XS1288849471
STELLANTIS NV 3.75 2024-03-29	EUR	5 645 957,79	163 384,68	5 640 188,80	(5 768,99)	XS1388625425
MONDELEZ INTERNA 0.00 2024-09-20	EUR	6 512 634,01	117 030,13	6 486 483,87	(26 150,14)	XS2388456456
BHP BILLITON FIN 3.00 2024-05-29	EUR	13 787 840,55	312 412,48	13 764 046,88	(23 793,67)	XS0787786440
WELLS FARGO AND 0.50 2024-04-26	EUR	15 017 919,56	368 283,74	15 013 399,17	(4 520,39)	XS1987097430
VOLVO CAR AB 4.25 2028-05-31	EUR	3 334 078,01	93 457,92	3 482 500,64	148 422,63	XS2486825669
VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	4 394 547,22	(135 006,68)	4 018 444,06	(376 103,16)	XS1586555945

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

OP1283788

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	7 794 641,33	91 768,26	7 790 931,31	(3 710,02)	XS2075185228
ITALGAS SPA 0.25 2025-06-24	EUR	6 229 756,72	(12 731,18)	5 936 770,77	(292 985,95)	XS2192431380
ING GROEP NV 0.10 2025-09-03	EUR	9 406 597,85	3 245,90	9 645 641,95	239 044,10	XS2049154078
ATYT INC. 2.40 2024-03-15	EUR	2 113 583,84	(103 752,76)	2 102 345,81	(11 238,03)	XS1076018131
JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	11 288 020,06	256 443,91	11 287 163,14	(856,92)	XS1456422135
ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	2 187 192,79	(36 711,13)	1 975 948,04	(211 244,75)	XS2055646918
ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	2 311 744,62	10 605,19	2 505 693,99	193 949,37	XS2554581830
TOTAL CAPITAL IN 1.49 2027-04-08	EUR	6 487 995,60	(222 008,66)	5 929 709,77	(558 285,83)	XS2153406868
E ON SE 1.00 2025-10-07	EUR	6 229 179,94	(131 396,96)	5 923 624,15	(305 555,79)	XS2152899584
DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	5 136 794,44	17 190,19	5 101 467,51	(35 326,93)	XS1652512457
SVENSKA HANDELSB 6.25 2049-03-01	USD	5 642 772,51	292 578,65	5 600 637,18	(42 135,33)	XS1952091202
INTESA SANPAOLO 7.00 2025-11-21	USD	6 612 695,24	32 060,41	6 642 035,31	29 340,07	XS2559069849
JOHN DEERE CASH 1.38 2024-04-02	EUR	13 140 301,31	295 960,88	13 100 245,44	(40 055,87)	XS2150006133
DEXIA CREDIT LOC 0.62 2024-02-03	EUR	8 963 841,41	213 766,94	8 962 931,01	(910,40)	XS1559352437
DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR	2 175 594,09	(111 755,09)	2 023 852,86	(151 741,23)	XS2147995299
E ON SE 0.00 2024-08-28	EUR	11 454 673,47	151 396,01	11 454 316,99	(356,48)	XS2047500769
VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR	3 382 587,92	(140 544,33)	3 359 605,97	(22 981,95)	XS1146282634
FIDELITY NATIONA 1.50 2027-05-21	EUR	1 064 358,84	(22 484,13)	978 077,91	(86 280,93)	XS1843436228
DEXIA CREDIT LOC 1.25 2024-11-26	EUR	5 153 674,09	72 762,42	5 133 508,96	(20 165,13)	XS1143093976
HSBC HOLDINGS PL 7.34 2026-11-03	USD	6 886 566,17	78 173,55	6 873 249,93	(13 316,24)	US404280DO93
AUTOSTRADE LITAL 4.38 2025-09-16	EUR	5 617 032,92	65 094,66	5 653 958,36	36 925,44	XS0542534192
MOLSON COORS BRE 1.25 2024-07-15	EUR	12 270 251,32	207 801,53	12 266 851,88	(3 399,44)	XS1440976535
TELEFONICA EUROPE 3.88 2049-09-22	EUR	3 740 136,03	42 773,22	3 893 676,51	153 540,48	XS1795406658
BARCLAYS PLC 3.38 2025-04-02	EUR	10 095 697,68	257 717,21	10 173 916,43	78 218,75	XS2150054026
VOLKSWAGEN INTER 0.05 2024-06-10	EUR	18 236 148,42	482 058,24	18 194 631,84	(41 516,58)	XS2270150399
FIDELITY NATIONA 1.10 2024-07-15	EUR	8 310 915,06	203 945,76	8 301 533,66	(9 381,40)	XS1640492994
KBC GROEP NV 2.88 2025-06-29	EUR	7 085 769,58	105 196,72	7 165 486,43	79 716,85	BE0974423569
BARCLAYS PLC 8.00 2048-09-15	USD	5 588 575,14	19 973,36	5 588 314,56	(260,58)	US06738EBG98
BARCLAYS PLC 4.38 2026-01-12	EUR	7 432 996,47	199 712,78	7 465 917,81	32 921,34	US06738EBG98
CITIGROUP INC 1.75 2025-01-28	EUR	2 494 880,81	70 075,70	2 492 100,20	(2 780,61)	XS1173792059
MEDIOBANCA SPA 1.62 2025-01-07	EUR	2 134 783,17	(39 687,76)	2 064 798,82	(69 984,35)	XS1973750869
TOYOTA MOTOR FIN 3.38 2026-01-13	EUR	4 082 965,44	127 579,25	4 089 301,68	6 336,24	XS2572989650
BANCO BPM SPA 1.75 2025-01-28	EUR	1 250 945,97	28 072,24	1 262 740,05	11 794,08	XS2072815066
CITIGROUP INC 1.50 2026-07-24	EUR	6 382 900,92	44 406,97	6 499 861,03	116 960,11	XS1859010685
NESTLE FINANCE I 0.00 2024-11-12	EUR	1 088 018,03	(9 404,92)	1 053 270,18	(34 747,85)	XS2170362326
BARCLAYS BANK PL 2.25 2024-06-10	EUR	3 793 821,93	82 788,22	3 785 483,82	(8 338,11)	XS1075218799
FINGRID OYJ 3.50 2024-04-03	EUR	8 679 063,30	240 561,20	8 675 467,88	(3 595,42)	XS0768448796
WELLS FARGO AND 1.34 2025-05-04	EUR	7 449 783,53	67 236,33	7 524 520,16	74 736,63	XS2167007249
CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	10 506 171,18	66 690,95	10 506 358,05	186,87	XS2167003685
ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	10 091 710,95	160 330,62	10 183 484,22	91 773,27	XS2364754098
LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	17 259 325,68	27 145,16	17 252 041,10	(7 284,58)	XS2563348361
ANGLO AMERICAN C 1.62 2026-03-11	EUR	7 337 475,01	(83 199,37)	6 895 959,04	(441 515,97)	XS1962513674
BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR	9 229 517,18	116 485,83	9 378 917,86	149 400,68	XS1560863802
FEDERATION DES C 2.88 2024-11-28	EUR	2 087 017,37	15 685,45	2 090 050,51	3 033,14	XS2560673662

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

0P1283789

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NORD/LB LUXEMBOU 0.38 2024-03-07	EUR	7 555 122,47	118 104,56	7 554 087,08	(1 035,39)	XS1959949196
ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR	2 086 576,84	32 919,81	2 033 801,52	(52 775,32)	XS1771838494
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 117 662 690,00	13 359 859,60	1 114 958 686,90	(2 704 003,10)	
Acciones y Participaciones Directiva						
ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	14 861 716,69	-	15 079 729,07	218 012,38	LU1718492413
SANTANDER CORPORATE COUP	USD	23 720 020,42	-	22 675 215,02	(1 044 805,40)	LU0428586928
LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR	5 852 049,58	-	6 002 781,94	150 732,36	LU2237990275
AMUNDI INDEX EURO CORP	EUR	22 214 851,69	-	22 259 080,55	44 208,86	LU2037748774
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	7 922 319,57	-	8 451 796,10	529 476,53	LU1136108757
MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	21 961 118,29	-	22 016 353,15	55 234,86	LU0360478795
CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	22 959 702,07	-	22 965 776,98	6 074,91	LU1034966751
DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	38 999 997,20	-	40 294 995,60	1 294 998,40	LU1432415641
AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	7 907 602,75	-	8 236 530,39	328 927,64	LU1931975079
MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	9 341 101,93	-	9 039 813,65	(301 288,28)	LU0428380124
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR	61 874,49	-	57 295,47	(4 579,02)	LU1727354448
INVECO EURO CORPORATE B	EUR	7 922 062,63	-	8 374 425,99	452 363,36	LU0243958047
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	24 000 020,00	-	24 878 400,00	878 380,00	IE00001AGYX7
CANDRIAM ABS RET EQT MKT	EUR	14 963 513,68	-	15 795 847,85	832 334,17	LU1819524072
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	45 844 082,28	-	46 592 242,59	748 160,31	LU0658025464
NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR	12,46	-	12,90	0,44	LU0141799097
HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	8 773 022,09	-	9 307 921,17	534 899,08	LU0912262358
AXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	35 255 244,67	-	34 842 055,86	(413 188,81)	LU0211301337
JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	22 885 524,15	-	24 846 089,20	1 960 565,05	IE00BLP5ST91
PIMCO FUNDS GLOBAL INVE	EUR	11 582 961,95	-	11 035 100,10	(547 861,85)	IE00B5BJ5943
PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	27 315 304,68	-	28 152 410,10	837 105,42	IE00B0V9TC00
XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	65 141 819,79	-	67 842 773,42	2 700 953,63	LU1109942653
INVECO EURO SHORT TERM	EUR	14 242 324,71	-	14 092 819,68	(149 505,03)	LU0607519435
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	7 922 028,25	-	8 381 362,13	459 333,88	LU1004011935
ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	9 053 289,02	-	8 634 956,72	(418 332,30)	IE0032895942
INVECO GLB INVMT GR CO	EUR	23 048 459,59	-	22 987 901,45	(60 558,14)	LU1701680032
ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	75,68	-	83,23	7,55	LU0227757233
DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	8 039 266,23	-	7 453 594,02	(585 672,21)	LU1490674006
SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR	9 046 136,45	-	9 063 143,22	17 006,77	IE00BYWSZH19
LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	17 421 030,94	-	17 701 528,81	280 497,87	IE00BKPLQ552
PRINCIPAL GLOBAL	EUR	25 600 971,66	-	26 413 816,65	812 844,99	IE00BKDW9M74
LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	47 665 634,36	-	48 050 014,48	384 380,12	IE00BJ7BP256
LE MA WE AS MA OP BO P E	EUR	32,27	-	35,33	3,06	IE00BHBX1D63
PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	29 560 663,88	-	30 305 094,10	744 430,22	IE00BF4VRR96
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	26 510 463,34	-	26 926 630,19	415 966,85	IE00BF3N7102
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	56 863 709,46	-	58 869 447,39	2 005 737,93	IE00B7SR3R97
INVECO PHYSICAL MARKETS	EUR	57 006 605,41	-	59 709 096,90	2 702 491,49	IE00B579F325
CARMIGNAC PF EURPATRIMO	EUR	10 776 565,13	-	11 026 126,38	249 561,25	LU0992627298
PTRMANDARINI EUR	EUR	12 071 349,92	-	11 703 875,43	(367 474,49)	LU0592589740
SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	11 853 250,68	-	12 518 425,80	665 175,12	LU0463469121

Santander Defensivo Genera, 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
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	59 418 616,72	-	63 660 217,43	4 241 600,71	LU0891843558
SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	17 146 109,43	-	16 719 118,47	(426 990,96)	LU0546251033
FRANKLIN K2 ELECTRON GLO	EUR	12 071 393,19	-	12 989 532,00	918 138,81	LU2090056206
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	7 922 096,94	-	8 369 231,86	447 134,92	LU2188668326
THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	0,06	-	0,06	-	LU1849560120
AMUNDI EURO HIGH YIELD L	EUR	25 468 839,35	-	26 767 033,29	1 298 193,94	LU1681040496
ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	16 755 378,61	-	17 573 256,64	817 878,03	LU2280632238
NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	68 577 950,99	-	70 656 194,41	2 078 243,42	LU0778444652
AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	33 013 586,67	-	32 928 030,47	(85 556,20)	LU0276013835
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	17 655 113,22	-	18 640 529,94	985 416,72	LU0569864134
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	23,76	-	25,79	2,03	LU0658025209
MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	29 718 905,18	-	30 506 648,23	787 743,05	LU1859347210
SANTANDER GLOBAL VOLATIL	EUR	7 900 020,00	-	7 884 421,20	(15 598,80)	LU2658581710
LEGG MASON WA MACRO OPPS	EUR	17 553 603,07	-	17 945 919,41	392 316,34	IE00BZ16DW41
UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	21 806 836,17	-	22 494 112,35	687 276,18	LU0192065133
TOTALES Acciones y Participaciones Directiva		1 141 176 253,40	-	1 169 718 650,56	28 542 397,16	
Acciones y Participaciones no Directiva						
AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR	56 610 419,90	-	59 666 483,25	3 056 063,35	FR0013416716
TOTALES Acciones y Participaciones no Directiva				59 666 483,25	3 056 063,35	
TOTAL Cartera Exterior		2 620 931 698,29	15 450 699,33	2 652 552 990,81	31 621 292,52	

OP1283790

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



OP1283791

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX 10	EUR	84 987 740,50	85 430 735,00	15/03/2024
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	60 479 527,30	61 568 619,84	7/03/2024
MSCI WORLD SMALL CAPS (USD) 100	USD	273 361 281,30	279 444 466,51	15/03/2024
MSCI MI (USD) 10	USD	332 035 465,76	330 571 209,94	15/03/2024
MSCI WORLD QUALITY INDEX (USD) 10	USD	244 223 252,47	247 440 805,32	15/03/2024
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	80 710 860,24	82 606 698,66	15/03/2024
MSCI WORLD GROWTH (USD) 10	USD	234 554 653,49	235 415 628,18	15/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD 100000	USD	76 023 952,10	76 115 107,73	18/03/2024
SYP 500 INDEX 50	USD	98 481 594,58	99 352 912,75	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		1 484 858 327,74	1 497 946 183,93	
Compra de opciones "call"				
CBOE VOLATILITY INDEX (VIX) 100	USD	65 960 440,00	2 207 137,80	19/03/2024
TOTALES Compra de opciones "call"		65 960 440,00	2 207 137,80	
Emisión de opciones "put"				
CBOE VOLATILITY INDEX (VIX) 100	USD	18 392 815,00	1 414 344,05	19/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	207 569 259,62	9 791,00	5/01/2024
TOTALES Emisión de opciones "put"		225 962 074,62	1 424 135,05	
Otras compras a plazo				
Futuros vendidos				
MSCI WORLD NET INDEX (USD) 10	USD	1 084 524 249,96	1 088 228 639,93	15/03/2024
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 12500	JPY	147 299 792,30	146 294 075,48	18/03/2024
SUBY. FUT CHF/EUR (CME) 125000	CHF	147 623 047,15	147 977 035,87	18/03/2024
NOCIONAL JPY 10 YR 6.00 03 100000000	JPY	57 705 492,60	58 950 131,94	13/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		1 437 152 582,01	1 441 449 883,22	
Compra de opciones "put"				
CDS MARKIT ITRX EUROPE 06/28 LCH 39 5Y FISIC	EUR	150 500 000,00	(3 105 952,11)	20/06/2028
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	141 069 719,88	650 090,88	8/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	205 611 059,06	9 791,00	5/01/2024
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	211 485 660,75	9 791,00	5/01/2024
NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 03/2 1	EUR	720 861 300,00	204 210,00	26/01/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		1 429 527 739,69	(2 232 069,23)	
Emisión de opciones "call"				
CBOE VOLATILITY INDEX (VIX) 100	USD	91 329 840,00	1 205 046,50	19/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	72 485 132,56	611 085,42	8/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "call"		163 814 972,56	1 816 131,92	
TOTALES		4 807 276 136,62	2 942 611 402,69	

Santander Defensivo Genera, F.I.

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

CLASE 8ª



OP1283792

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT 0.10 2031-04-30	EUR	10 658 122,34	59 022,63	10 219 219,84	(438 902,50)	ES00000012H41
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	13 081 891,49	43 557,25	12 773 210,37	(308 681,12)	ES00000012H33
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	4 458 125,02	(1 868,09)	4 148 309,57	(309 815,45)	ES00000012G91
SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	7 231 808,80	(103 410,12)	5 778 389,07	(1 453 419,73)	ES00000012G34
SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	6 930 627,43	(56 575,10)	6 025 627,43	(905 000,00)	ES00000012G26
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2023-04-30	EUR	140 370 595,96	405 561,10	139 889 749,41	(480 846,55)	ES00000012F84
SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR	6 935 107,23	(130 517,40)	6 018 555,13	(916 552,10)	ES00000012B39
SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	9 179 935,59	(467 572,90)	8 426 617,49	(753 318,10)	ES00000012C7
SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	6 810 838,18	(321 439,33)	6 328 656,17	(482 182,01)	ES00000012E5
SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	8 416 897,95	340 884,73	8 205 630,44	(211 267,51)	ES00000011868
TOTALES Deuda pública		214 073 949,99	(232 357,23)	207 813 964,92	(6 259 985,07)	
Renta fija privada cotizada						
ADIF ALTA VELOCIDAD 0.80 2023-07-05	EUR	3 278 512,72	32 622,78	3 247 621,07	(30 891,65)	ES02000002022
BANCO SANTANDER 2.89 2023-03-28	EUR	5 194 175,38	1 670,36	5 206 862,41	12 687,03	XS1689234570
SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR	2 179 400,44	(52 692,27)	2 129 399,53	(50 000,91)	XS1888206627
TELEFONICA EMISI 3.99 2023-01-23	EUR	15 074 048,17	504 885,03	15 072 579,63	(1 468,54)	XS0874864860
BANCO BILBAO VIZ 1.12 2024-02-28	EUR	6 296 307,84	(55 509,00)	6 062 066,19	(234 241,65)	XS1956973967
CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	1 265 602,60	(15 720,16)	1 112 035,23	(153 567,37)	XS2013574038
DEUTSCHE BANK SA 1.12 2023-01-20	EUR	3 543 324,28	(3 626,97)	3 539 619,44	(3 704,84)	ES0413320062
TELEFONICA EMISI 0.66 2030-02-03	EUR	1 644 166,80	(288,34)	1 297 234,71	(346 932,09)	XS2112289207
TOTALES Renta fija privada cotizada		38 475 538,23	411 341,43	37 667 418,21	(808 120,02)	
Emissiones avaladas						
FADE FONDO DE 0.50 2023-03-17	EUR	7 067 689,95	(26 942,73)	7 034 425,06	(33 264,89)	ES0378641312
TOTALES Emissiones avaladas		7 067 689,95	(26 942,73)	7 034 425,06	(33 264,89)	
Acciones y Participaciones Directiva						
MUTUAFONDO FI L	EUR	15 123 058,26	-	14 545 569,22	(577 489,04)	ES0165237019
SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	113 307 841,24	-	113 736 900,63	429 259,39	ES0138534054
SPB RF CORTO PLAZO FI	EUR	139 222 721,05	-	138 455 651,43	(767 069,62)	ES0112793015
SANTANDER RENTA FIJAAHO	EUR	116 599 774,93	-	115 215 193,37	(1 384 581,56)	ES0105931010
TOTALES Acciones y Participaciones Directiva		384 253 195,48	-	381 953 314,65	(2 299 880,83)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO SANTAND 0.00 2023-01-13	EUR	20 000 000,00	31 721,00	19 950 860,21	(49 139,79)	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		20 000 000,00	31 721,00	19 950 860,21	(49 139,79)	
TOTAL Cartera Interior		663 870 373,65	183 762,47	654 419 983,05	(9 450 390,60)	

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

CLASE 8.^a

BONOS DE TESORO



OP1283793

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01	EUR	7 809 185,35	59 266,74	7 349 893,66	(459 291,69)	IT0004889033
FRENCH REPUBLIC 5.75 2032-10-25	EUR	248 868,12	1 317,14	241 828,10	(7 040,02)	FR0000187635
BUNDES OBLIGATION 0.00 2031-02-15	EUR	12 521 780,29	44 765,07	12 138 129,75	(383 650,54)	DE0001102531
BUNDES OBLIGATION 0.00 2030-08-15	EUR	6 199 341,07	29 745,74	5 406 404,15	(792 936,92)	DE0001102507
BUNDES REPUBLIC D 0.25 2029-02-15	EUR	5 179 222,70	(72 972,41)	4 369 125,62	(810 097,08)	DE0001102465
BUNDES REPUBLIC D 0.50 2028-02-15	EUR	6 998 229,75	(24 353,56)	6 417 203,48	(581 026,27)	DE0001102440
BUNDES REPUBLIC D 0.50 2026-02-15	EUR	12 038 202,52	26 876,22	11 478 837,83	(559 364,69)	DE0001102390
FRENCH REPUBLIC 3.50 2026-04-25	EUR	11 516 004,07	(145 870,28)	10 736 433,36	(779 570,71)	FR0010916924
BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-04-05	EUR	11 830 498,31	40 750,31	11 764 602,89	(65 895,42)	DE0001141794
BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-10-18	EUR	49 125 437,18	158 981,77	48 873 018,23	(252 418,95)	DE0001030898
BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-10-18	EUR	10 698 729,42	(43 311,40)	10 247 499,34	(451 230,08)	DE0001141802
ITALY BUONI POLI 4.50 2026-03-01	EUR	12 742 519,15	(163 013,63)	12 080 616,24	(661 902,91)	IT0004644735
ITALY BUONI POLI 5.00 2025-03-01	EUR	9 491 652,97	(409 890,45)	8 956 556,85	(535 096,12)	IT0004513641
ITALY BUONI POLI 4.75 2023-08-01	EUR	131 962 521,07	(1 036 591,94)	130 984 233,61	(978 287,46)	IT0004356843
ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR	8 312 971,54	(422 305,66)	6 700 455,96	(1 612 515,58)	IT0001444378
ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01	EUR	8 081 217,14	(414 538,24)	6 711 873,80	(1 369 343,34)	IT0001278511
ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	10 555 049,58	(46 377,80)	9 971 249,70	(583 799,88)	IT0001174611
BUNDES REPUBLIC D 0.25 2027-02-15	EUR	7 913 256,95	(14 042,73)	7 347 199,21	(566 057,74)	DE0001102416
FRENCH REPUBLIC 4.25 2023-10-25	EUR	64 483 941,65	(239 871,05)	63 979 496,27	(504 445,38)	FR0010466938
ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	8 177 056,03	22 772,06	6 399 235,96	(1 777 820,07)	IT0005422891
FRANCE (REPUBLIC 0.00 2030-11-25	EUR	10 863 746,99	46 048,83	10 513 006,36	(350 740,63)	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	6 652 965,22	(37 547,21)	6 024 257,75	(628 707,47)	FR0013508470
FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	7 779 441,63	46 569,48	7 213 856,82	(565 584,81)	FR0013451507
FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-05-25	EUR	3 381 366,40	18 018,68	3 046 059,75	(335 306,65)	FR0013286192
FRENCH REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR	6 805 985,90	(89 985,11)	6 045 640,59	(760 345,31)	FR0013200813
FRENCH REPUBLIC 1.50 2031-05-25	EUR	6 185 848,63	39 665,38	5 381 956,55	(803 892,08)	FR0012993103
FRENCH REPUBLIC 2.75 2027-10-25	EUR	6 068 193,59	(65 741,53)	5 572 407,81	(495 785,78)	FR0011317783
BUNDES OBLIGATION 0.00 2031-08-15	EUR	6 265 452,00	32 362,10	5 379 697,03	(885 754,97)	DE0001102564
ITALY BUONI ORD 0.25 2028-03-15	EUR	7 059 538,31	22 705,34	5 893 886,96	(1 165 651,35)	IT0005433690
FRENCH REPUBLIC 0.00 2025-02-25	EUR	11 332 223,25	43 995,58	11 201 327,81	(130 895,44)	FR00140077Y9
ITALY BUONI POLI 1.75 2024-07-01	EUR	4 646 905,21	49 087,92	4 607 500,12	(31 405,09)	IT0005367492
ITALY BUONI POLI 1.45 2025-05-15	EUR	5 990 421,99	(123 506,70)	5 607 584,71	(382 837,28)	IT0005327306
ITALY BUONI POLI 0.95 2023-03-01	EUR	159 192 649,01	213 292,59	158 934 209,18	(258 439,83)	IT0005325946
FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	3 661 340,40	(77 429,49)	3 092 261,52	(569 078,88)	FR0013341682

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

Deuda pública

FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25
FRENCH REPUBLIC 1.75 2023-05-25
BUNDESBLIGATION 0.00 2026-04-10
NETHERLANDS GOVE 1.75 2023-07-15

TOTALES Deuda pública

Renta fija privada cotizada

ORANGE SA 1.38 2049-09-04
TDF INFRASTRUCTU 2.50 2026-04-07
SOCIETE FONCIERE 1.50 2027-06-05
COMPAGNIE FIN. E 1.00 2031-05-19
CAPGEMINI SA 1.62 2026-04-15
PERNOD RICARD SA 1.12 2025-04-07
AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02
SCHNEIDER ELECT 0.25 2029-03-11
LVMH MOET HENNES 0.12 2028-02-11
MONDI FINANCE PL 1.62 2026-04-27
ALSTOM SA 0.25 2026-10-14
GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15
BNP PARIBAS SA 1.38 2029-05-28
ENGIE SA 3.25 2049-02-28
BPCE SA 0.62 2023-09-26
ORANGE SA 1.38 2028-03-20
BPCE SA 2.60 2023-03-23
SOCIETE GENERALE 2.43 2023-03-06
BPCE SA 1.79 2023-01-11
BPCE SA 1.12 2023-01-18
VOLKSWAGEN BANK 0.75 2023-06-15
RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15
ANHEUSER BUSCH I 2.88 2032-04-02
LA POSTE 4.38 2023-06-26
ING GROEP NV 2.12 2026-01-10
FCA BANK SPA/IRE 0.00 2024-04-16
FCA BANK SPA/IRE 0.50 2023-09-18
ENEL SPA 2.25 2049-03-10
BNP PARIBAS SA 2.73 2024-06-07
SAMPO OYJ 2.50 2052-09-03
COOPERATIEVE RAB 4.12 2025-07-14

Renta fija privada cotizada

WORLDLINE SA/FRA 0.00 2025-07-30

EUR	9 787 921,31	132 639,43	9 711 324,74	(76 596,57)	FR0011619436
EUR	20 195 968,99	(566 019,58)	19 967 203,52	(228 765,47)	FR0011486067
EUR	6 657 485,50	(48 487,51)	6 029 190,79	(628 294,71)	DE0001141836
EUR	2 773 203,57	(68 106,16)	2 728 664,93	(44 538,64)	NL0010418810
	681 186 342,76	(3 081 102,06)	659 111 930,95	(22 074 411,81)	
EUR	1 010 459,00	4 281,79	649 663,42	(360 795,58)	FR0013444692
EUR	1 601 138,07	3 465,13	1 393 089,12	(208 048,95)	FR0013144201
EUR	1 060 650,29	(10 653,63)	890 442,67	(170 207,62)	FR0013515871
EUR	1 729 239,80	(15 679,42)	1 327 874,27	(401 365,53)	FR0013512621
EUR	6 111 001,75	(66 968,19)	5 499 098,64	(611 903,11)	FR0013507852
EUR	1 054 860,93	(18 141,60)	976 491,87	(78 369,06)	FR0013506524
EUR	2 131 641,37	(72 981,06)	1 875 396,54	(256 244,83)	FR0013505625
EUR	1 232 459,27	(5 796,12)	1 016 784,78	(215 674,49)	FR0013494168
EUR	1 097 684,24	2 245,85	945 454,93	(152 229,31)	FR0013482833
EUR	6 091 198,70	(59 530,26)	5 416 348,31	(674 850,39)	XS1813593313
EUR	2 235 149,17	(11 354,90)	1 971 960,24	(263 188,93)	FR0013453040
EUR	13 664 751,34	24 748,29	13 269 027,16	(395 724,18)	XS1614198262
EUR	1 302 065,72	(15 037,78)	1 022 851,37	(279 214,35)	FR0013422011
EUR	3 254 592,64	82 006,85	2 929 562,88	(325 029,76)	FR0013398229
EUR	2 563 991,93	(43 281,97)	2 509 266,56	(54 725,37)	FR0013367406
EUR	995 770,14	12 728,74	893 875,23	(101 894,91)	FR0013323870
EUR	5 596 493,69	3 642,80	5 604 187,24	7 693,55	FR0013323672
EUR	2 302 315,98	4 028,19	2 301 018,07	(1 297,91)	FR0013321791
EUR	4 631 234,19	18 734,27	4 599 495,53	(31 738,66)	FR0013309317
EUR	8 221 040,06	69 219,05	8 216 267,63	(4 772,43)	FR0013231743
EUR	5 967 711,14	41 431,98	5 927 722,27	(39 988,87)	XS1734548487
EUR	4 308 819,40	33 261,64	3 738 005,71	(570 813,69)	FR0013476090
EUR	1 695 953,04	(32 092,50)	1 313 900,04	(382 053,00)	BE6320935271
EUR	1 689 919,78	(110 438,64)	1 667 714,34	(22 205,44)	FR0000476087
EUR	1 659 778,67	(34 262,67)	1 492 709,38	(167 069,29)	XS1933820372
EUR	10 180 664,18	3 520,76	9 696 540,64	(484 123,54)	XS2332254015
EUR	8 872 596,87	55 432,69	8 772 079,23	(100 517,64)	XS2231792586
EUR	804 679,65	14 168,06	669 805,63	(134 874,02)	XS2228373671
EUR	2 176 217,34	4 123,45	2 191 36,33	19 918,99	XS1626933102
EUR	1 325 989,09	10 684,93	974 026,96	(351 962,13)	XS2226645278
EUR	1 242 201,85	(74 052,20)	1 154 397,96	(87 803,89)	XS0525602339
EUR	2 223 280,48	16 247,35	2 033 218,31	(190 062,17)	FR0013526803

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

Renta fija privada cotizada

IBERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR	3 373 910,26	37 640,63	3 282 701,12	(91 209,14)	XS1721244371
CAPGEMINI SA 2.50 2023-07-01	EUR	1 312 067,74	10 486,01	1 303 949,51	(8 118,23)	FR0012821940
ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR	3 384 000,15	(63 339,11)	3 238 109,68	(145 890,47)	XS1520899532
APPLE INC 1.38 2029-05-24	EUR	1 691 982,19	(31 834,85)	1 395 923,97	(296 058,22)	XS1619312686
EQUINOR ASA 1.25 2027-02-17	EUR	6 362 360,37	(64 039,14)	5 620 520,89	(741 839,48)	XS1190624038
MERCK KGAA 1.62 2080-09-09	EUR	1 636 290,72	8 120,55	1 424 824,77	(211 465,95)	XS2218405772
SOCIETE GENERALE 0.50 2023-01-13	EUR	3 499 954,73	16 965,76	3 498 895,95	(1 058,78)	XS1718306050
SIEMENS FINANCIÉ 0.25 2029-02-20	EUR	2 141 909,34	(6 331,58)	1 758 678,02	(383 231,32)	XS2118276026
MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	10 117 594,02	(177 861,15)	10 060 692,78	(56 901,24)	XS1115208107
COMCAST CORPORAT 0.25 2027-05-20	EUR	2 176 309,75	(7 796,59)	1 854 802,70	(321 507,05)	XS2114852218
PROCTER AND GA 1.12 2023-11-02	EUR	2 959 983,24	(83 522,70)	2 892 718,23	(67 265,01)	XS1314318301
DANSKE BANK A/S 0.75 2023-06-02	EUR	5 474 956,13	37 595,94	5 441 152,96	(33 803,17)	XS1424730973
MERCK FINANCIAL 0.12 2025-07-16	EUR	2 125 088,34	(10 040,28)	1 954 651,50	(170 436,84)	XS2102916793
ICADE 1.12 2025-11-17	EUR	2 211 509,27	(44 087,01)	1 938 467,96	(273 041,31)	FR0013218393
AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	2 186 658,80	17 533,58	1 881 453,21	(305 205,59)	XS1069439740
GELF BOND ISSUER 1.62 2026-10-20	EUR	3 261 956,21	(63 453,16)	2 708 020,11	(553 936,10)	XS1506615282
PHOENIX GROUP HO 5.62 2049-04-26	USD	834 226,44	8 539,62	775 714,67	(58 511,77)	XS2106524262
VOLKSWAGEN FIN S 0.88 2023-04-12	EUR	18 617 445,98	14 899,79	18 497 731,49	(119 714,49)	XS1806457211
THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR	1 627 177,19	(24 715,07)	1 537 297,26	(89 879,93)	XS1405775708
INTESA SANPAOLO 1.00 2023-01-27	EUR	9 112 354,25	(20 515,58)	9 099 988,05	(12 366,20)	IT0005140030
PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR	1 693 045,59	(50 990,70)	1 514 646,08	(178 399,51)	XS1040105980
GLENCORE CAPITAL 0.75 2029-03-01	EUR	1 132 847,86	9 925,97	883 308,48	(249 539,38)	XS2307764238
MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR	1 658 306,11	(39 163,58)	1 620 796,02	(37 510,09)	XS1403264374
NIBC BANK NV 1.12 2023-04-19	EUR	6 650 771,74	75 956,53	6 644 950,22	(5 821,52)	XS1809240515
KBC GROEP NV 1.62 2029-09-18	EUR	991 668,63	4 674,66	930 665,48	(61 003,15)	BE0002290592
ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	1 236 649,93	(5 572,09)	1 069 412,20	(167 237,73)	XS2102283061
VODAFONE GROUP P 2.50 2039-05-24	EUR	2 129 819,80	(10 060,14)	1 389 317,95	(740 501,85)	XS2002019060
ANHEUSER BUSCH I 1.15 2027-01-22	EUR	1 028 698,09	5 746,76	927 039,09	(101 659,00)	BE6301510028
FRESENIUS SE AN 0.75 2028-01-15	EUR	2 177 880,80	(4 897,18)	1 772 200,76	(405 680,04)	XS2101357072
VESTEDA FINANCE 1.50 2027-05-24	EUR	2 183 224,98	(33 734,46)	1 859 510,29	(323 714,69)	XS2001183164
TOTAL SE 3.37 2049-12-29	EUR	6 588 362,25	47 587,08	5 553 240,96	(1 015 121,29)	XS1501166869
BUNDESREPUBLIK D 1.00 2025-08-15	EUR	6 353 638,33	(4 728,29)	6 005 696,62	(347 941,71)	DE0001102382
ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	2 835 963,35	(207 382,86)	2 689 139,02	(146 824,33)	FR0010800540
AIB GROUP PLC 1.25 2024-05-28	EUR	6 314 544,88	(69 515,13)	5 991 052,66	(323 492,22)	XS2003442436
COMMERZBANK AG 0.50 2023-09-13	EUR	2 869 777,59	(8 692,50)	2 816 213,58	(53 564,01)	DE000CZ40LR5
Renta fija privada cotizada						
CASTELLUM AB 2.12 2023-11-20	EUR	1 090 455,28	(39 978,61)	1 032 442,31	(58 012,97)	XS1912654321
PROLOGIS EURO FI 0.38 2028-02-06	EUR	2 157 874,05	(2 066,25)	1 772 683,80	(385 190,25)	XS2112475509
Renta fija privada cotizada						
CREDIT AGRICOLE 4.25 2045-01-13	EUR	3 543 715,55	131 528,77	3 122 763,39	(420 952,16)	FR0012444750
CREDIT MUTUEL 4.12 2023-01-16	EUR	20 371 550,96	449 740,75	20 354 694,87	(16 856,09)	FR0010990390
SCHLUMBERGER FIN 0.25 2027-10-15	EUR	1 015 320,90	(2 376,47)	863 910,10	(151 410,80)	XS2010045198
THERMO FISHER SC 2.38 2032-04-15	EUR	2 077 010,90	(24 646,52)	1 638 752,29	(438 258,61)	XS2010032451
DZ BANK AG DEUTS 1.00 2023-01-27	EUR	10 059 517,75	40 029,00	10 039 473,74	(20 044,01)	DE000DDA0QU4
DEUTSCHE BANK AG 1.12 2025-03-17	EUR	1 650 407,01	(10 166,16)	1 544 690,21	(105 716,80)	DE000DB7XJP9
ENI SPA 0.62 2030-01-23	EUR	1 299 684,81	(2 539,08)	993 229,38	(306 455,43)	XS2107315470



CLASE 8ª

INSTRUMENTO



OP1283795

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

COMMERZBANK AG 0.50 2023-08-28	EUR	10 795 133,09	25 219,34	10 799 439,43	4 306,34	DE000CZ40M21
APPLE INC 1.62 2026-11-10	EUR	2 171 010,96	(70 278,64)	1 941 608,17	(229 402,79)	XS1135337498
RAG-STIFTUNG 0.00 2024-10-02	EUR	15 886 670,82	55 235,96	15 001 967,04	(884 703,78)	DE000A2LQRA1
MERCEDES BENZ GR 1.50 2029-07-03	EUR	1 694 252,51	(27 520,27)	1 396 088,17	(298 164,34)	DE000A2GSCW3
ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	4 707 801,67	62 311,13	3 788 666,89	(919 134,78)	DE000A2DAH6
BASF SE 0.93 2023-03-09	USD	1 280 065,71	(972,53)	1 394 923,16	114 857,45	DE000A2BPEU0
BASF SE 0.25 2027-06-05	EUR	1 742 593,06	(11 283,41)	1 510 498,97	(232 094,09)	DE000A289DC9
SIEMENS FINANZIE 2.88 2028-03-10	EUR	1 694 029,02	(60 640,84)	1 443 111,64	(250 917,38)	DE000A1UDWN5
DZ HYP AG 1.75 2023-04-06	EUR	4 173 290,91	(1 448,40)	4 147 357,17	(25 933,74)	DE000A1REY26
VONOVIA FINANCE 1.50 2028-01-14	EUR	2 099 816,26	1 953,05	1 715 056,27	(384 759,99)	DE000A19UR79
FCA BANK SPA/IRE 0.25 2023-02-28	EUR	9 220 241,86	36 387,29	9 206 267,20	(13 974,66)	XS2109806369
COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	1 620 412,00	9 064,97	1 373 163,19	(247 248,81)	DE000CZ45VM4
SYDBANK A/S 1.38 2023-09-18	EUR	2 761 200,77	(23 912,77)	2 695 745,85	(65 454,92)	XS1880919383
AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR	2 113 583,84	(58 032,28)	2 034 487,17	(79 096,67)	XS1076018131
VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	4 394 547,22	(72 870,96)	3 728 183,29	(666 363,93)	XS1586555945
BRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	EUR	8 057 774,66	(97 760,26)	7 893 402,59	(164 372,07)	XS1886402814
REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	3 374 563,57	70 212,33	3 113 380,32	(261 183,25)	XS2185997884
ANHEUSER BUSCH I 2.75 2036-03-17	EUR	1 094 055,73	(8 368,60)	787 429,79	(306 625,94)	BE6285457519
FRESENIUS MEDICA 0.25 2023-11-29	EUR	2 159 556,71	(5 603,50)	2 105 343,40	(54 213,21)	XS2084510069
STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR	1 483 590,86	10 861,23	1 285 981,60	(197 609,26)	XS2183818637
ING GROEP NV 2.90 2023-09-20	EUR	2 201 543,35	2 124,47	2 210 624,96	9 081,61	XS1882544205
KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR	1 269 336,42	(51 009,49)	1 171 693,69	(97 642,73)	XS1288849471
INTESA SANPAOLO 1.00 2026-11-19	EUR	2 148 570,47	(11 275,41)	1 890 326,97	(258 243,50)	XS2081018629
MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	EUR	2 164 256,21	5 924,36	2 102 361,29	(61 894,92)	XS1989375503
BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR	2 175 470,71	(122 650,05)	2 113 496,55	(61 974,16)	XS1079726334
APPLE INC 0.50 2031-11-15	EUR	1 133 999,41	(1 256,02)	887 201,72	(246 797,69)	XS2079716937
VERIZON COMMUNIC 0.88 2027-04-08	EUR	2 177 643,40	(21 812,98)	1 867 406,76	(310 236,64)	XS1979280853
INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR	2 120 663,97	(50 572,46)	1 952 436,60	(168 227,37)	XS2179037697
EQUINOR ASA 1.38 2032-05-22	EUR	1 627 785,35	835,88	1 256 132,99	(371 652,36)	XS2178833690
FIAT CHRYSLER AU 3.38 2023-07-07	EUR	10 305 200,08	(48 275,69)	10 205 263,07	(99 937,01)	XS2178832379
BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR	1 295 907,86	3 999,45	1 176 668,76	(119 239,10)	XS1377679961
Renta fija privada cotizada						
E.ON SE 0.38 2023-04-20	EUR	2 960 385,44	(30 313,87)	2 937 716,54	(22 668,90)	XS2177575177
COCA COLA EUROPA 1.75 2026-03-27	EUR	2 174 853,13	(40 198,10)	1 966 596,63	(208 256,50)	XS2134245138
BAYER AG 0.05 2025-01-12	EUR	6 277 150,04	13 100,44	5 863 814,00	(413 336,04)	XS2281342878
GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26	EUR	1 490 075,00	9 464,84	1 234 916,35	(255 158,65)	XS2292954893
GECINA, S.A. 1.38 2027-06-30	EUR	987 726,75	13 470,09	891 661,42	(96 065,33)	FR0013266350
GALP GAS NATURAL 1.38 2023-09-19	EUR	810 706,78	(2 493,42)	794 877,53	(15 829,25)	PTGGDAOE0001
VOLKSWAGEN INTER 3.38 2049-06-27	EUR	4 236 991,91	71 272,60	3 905 895,89	(331 096,02)	XS1799938995
AXA SA 3.25 2049-05-28	EUR	2 405 166,42	40 840,66	1 866 102,74	(539 063,68)	XS1799611642
BAYER AG 1.38 2032-07-06	EUR	2 010 305,47	11 388,48	1 571 602,48	(438 702,99)	XS2199266698
TAKEDA PHARMACEU 1.00 2029-07-09	EUR	2 089 813,98	7 351,67	1 747 349,13	(342 509,85)	XS2197348597
AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR	13 597 384,51	(130 178,91)	13 347 414,65	(249 969,86)	XS1196373507
EUROGRID GMBH 1.50 2028-04-18	EUR	3 184 029,52	(53 111,47)	2 657 055,24	(526 974,28)	XS1396285279
CREDIT AGRICOLE 2.58 2023-03-06	EUR	8 963 055,31	16 551,53	8 906 305,40	(56 749,91)	XS1787278008
ENI SPA 1.75 2024-01-18	EUR	10 751 277,58	209 633,35	10 743 852,80	(7 424,78)	XS1292988984
SES SA 0.88 2027-11-04	EUR	2 187 528,36	(3 105,56)	1 812 131,11	(375 397,25)	XS2075811781

CLASE 8.^a

RENTA FIJA



OP1283796

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

GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR	6 152 569,54	(53 099,99)	5 658 036,38	(494 533,16)	XS1792505866
VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR	1 211 004,22	(6 187,83)	1 186 138,45	(24 865,77)	XS1492446460
ITALGAS SPA 0.25 2025-06-24	EUR	6 229 756,72	(4 656,80)	5 678 328,64	(551 428,08)	XS2192431380
CREDIT SUISSE GR 0.62 2033-01-18	EUR	1 654 249,61	13 944,41	932 422,19	(721 827,42)	CH0591979627
CARLSBERG BREWER 0.38 2027-06-30	EUR	2 178 073,56	(5 460,59)	1 866 445,71	(311 627,85)	XS2191509038
IBERDROLA INTERN 0.38 2025-09-15	EUR	512 225,33	(4 795,92)	468 235,58	(43 989,75)	XS1490726590
MITSUBISHI UFJ F 0.98 2023-10-09	EUR	2 018 774,88	(33 174,99)	1 973 211,23	(45 563,65)	XS1890709774
ZURICH FINANCE (1.88 2050-09-17	EUR	4 355 856,08	22 641,16	3 278 909,95	(1 076 946,13)	XS2189970317
AQUARIUS AND INV 4.25 2043-10-02	EUR	441 373,54	4 227,76	399 803,41	(41 570,13)	XS0897406814
RABOBANK NEDERLA 3.88 2023-07-25	EUR	1 897 845,04	(29 124,85)	1 869 337,10	(28 507,94)	XS0954910146
VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR	3 382 587,92	(81 257,98)	3 251 534,62	(131 053,30)	XS1146282634
ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	2 558 498,04	30 739,73	2 179 180,27	(379 317,77)	XS2176621170
MONDI FINANCE EU 2.38 2028-04-01	EUR	2 172 940,30	(46 694,30)	1 826 904,46	(346 035,84)	XS2151059206
DH EUROPE FINANC 0.45 2028-03-18	EUR	1 615 607,04	3 789,09	1 368 129,25	(247 477,79)	XS2050404800
CIE DE ST GOBAIN 2.38 2027-10-04	EUR	2 175 314,94	(72 813,79)	1 886 660,24	(288 654,70)	XS2150054372
SIEMENS FINANCIE 0.50 2034-09-05	EUR	1 273 409,65	(7 630,00)	880 914,52	(392 495,13)	XS2049616894
PROLOGIS EURO FI 0.25 2027-09-10	EUR	1 210 848,05	1 144,33	1 014 120,34	(196 727,71)	XS2049582625
BMW FINANCE NV 1.50 2029-02-06	EUR	2 120 138,20	(30 186,96)	1 739 413,04	(380 725,16)	XS1948611840
NESTLE FINANCE I 1.50 2030-04-01	EUR	1 271 850,46	(23 091,07)	1 018 413,88	(253 436,58)	XS2148390755
AT AND T INC 0.25 2026-03-04	EUR	2 163 889,73	1 543,04	1 933 363,56	(230 526,17)	XS2051361264
DIAGEO FINANCE P 2.50 2032-03-27	EUR	1 270 812,88	(22 478,80)	995 599,17	(275 213,71)	XS2147889690
FRESENIUS 1.62 2027-10-08	EUR	1 270 304,19	(29 436,65)	1 049 738,80	(220 565,39)	XS2152329053
TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12	EUR	1 727 023,65	(19 606,11)	1 701 871,85	(25 151,80)	XS1443997223
Renta fija privada cotizada						
ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR	7 235 783,32	37 225,06	7 216 041,91	(19 741,41)	XS1843444081
ALTRIA GROUP INC 2.20 2027-06-15	EUR	1 072 642,94	(15 201,64)	916 700,12	(155 942,82)	XS1843443190
FIDELITY NATIONA 0.75 2023-05-21	EUR	1 217 526,86	(16 921,90)	1 204 697,55	(12 829,31)	XS1843436574
FIDELITY NATIONA 1.50 2027-05-21	EUR	1 064 358,84	(12 642,76)	917 702,27	(146 656,57)	XS1843436228
ASAHI GROUP HOLD 0.54 2028-10-23	EUR	1 617 971,52	465,41	1 323 216,56	(294 754,96)	XS2242747348
ABN AMRO GROUP N 2.50 2023-11-29	EUR	18 296 135,01	(59 193,98)	18 082 626,03	(213 508,98)	XS0937858271
3M CO 1.50 2026-11-09	EUR	2 173 926,39	(66 795,30)	1 925 532,92	(248 393,47)	XS1136406342
BP CAPITAL MARKE 2.82 2032-04-07	EUR	1 271 062,42	(26 560,43)	962 327,59	(308 734,83)	XS2135801160
DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR	2 175 594,09	(72 303,33)	1 939 859,56	(235 734,53)	XS2147995299
CIE DE ST GOBAIN 1.88 2031-03-15	EUR	1 733 217,16	(24 330,78)	1 328 293,73	(404 923,43)	XS1962571011
MEDIOBANCA SPA 1.62 2025-01-07	EUR	2 134 783,17	(16 645,77)	2 009 561,02	(125 222,15)	XS1973750869
DEUTSCHE BAHN FI 1.62 2033-08-16	EUR	2 074 216,99	(24 456,35)	1 537 602,72	(536 614,27)	XS1772374770
ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR	2 086 576,84	31 864,15	1 992 374,18	(94 202,66)	XS1771838494
COOPERATIVE RAB 0.75 2023-08-29	EUR	2 045 181,73	(27 513,24)	2 010 089,13	(35 092,60)	XS1871439342
NESTLE FINANCE I 0.00 2024-11-12	EUR	1 088 018,03	(6 378,77)	1 026 964,77	(61 053,26)	XS2170362326
CREDIT SUISSE GR 6.38 2049-08-21	USD	2 297 846,71	53 768,03	1 692 587,54	(605 259,17)	USH3698DCP71
ACEA SPA 2.10 2023-02-08	EUR	3 033 545,21	9 562,68	3 029 307,81	(4 237,40)	XS21767087940
CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	1 695 759,46	9 863,39	1 500 675,29	(195 084,17)	XS2167003685
IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-08-14	EUR	936 373,31	(6 073,58)	916 762,29	(19 611,02)	XS1951313680
BAT CAPITAL CORP 1.12 2023-11-16	EUR	1 088 285,32	(20 577,02)	1 057 395,70	(30 889,62)	XS1664644710
RCI BANQUE SA 1.75 2023-01-12	EUR	4 183 637,63	16 650,04	4 230 159,80	46 522,17	FR0013309606
ANGLO AMERICAN C 1.62 2026-03-11	EUR	7 337 475,01	(4 166,36)	6 596 251,17	(741 223,84)	XS1962513674
MITSUBISHI UFJ F 0.68 2023-01-26	EUR	2 026 592,73	(17 742,34)	2 023 905,59	(2 687,14)	XS1758752635

CLASE 8.^a

OP1283797

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

BNP PARIBAS SA 1.79 2023-01-19	EUR	3 100 209,95	11 393,53	3 099 505,04	XS1756434194
ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	2 187 192,79	(24 231,46)	(320 539,85)	XS2055646918
UNICREDIT SPA 1.00 2023-01-18	EUR	15 489 866,39	59 536,67	15 480 400,81	XS1754213947
TOTAL CAPITAL IN 1.49 2027-04-08	EUR	6 487 995,60	(129 584,90)	5 645 888,83	XS2153406868
E.ON SE 1.00 2025-10-07	EUR	6 229 179,94	(74 935,27)	5 721 549,97	XS2152899584
DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	2 179 883,08	(30 764,27)	2 076 992,75	XS1652512457
DEUTSCHE BAHN FI 1.00 2027-12-17	EUR	1 088 623,31	(25 172,11)	923 582,84	XS1752475720
PETROLEOS MEXICA 6.95 2060-01-28	USD	3 308 289,36	144 970,71	3 080 343,47	US17654QDF63
TOTALES Renta fija privada cotizada		619 327 745,27	(1 409 675,73)	578 075 763,71	(41 251 981,56)
Acciones y participaciones Directiva					
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	23 761 739,10	-	23 206 408,25	LU0276014130
INVERSCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	574 927,70	-	501 920,24	LU1549405022
HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	43 434 313,31	-	44 397 047,57	LU0912262358
NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR	12,46	-	11,59	LU0141799097
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	14 031 547,72	-	13 486 997,43	LU1118011698
Acciones y participaciones Directiva					
CANDRIAM ABS RET EQT MKT	EUR	21 755 651,31	-	20 871 831,49	LU1819524072
BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	14 605 282,55	-	14 174 873,62	LU1819949246
CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR	44 414 976,77	-	44 450 733,53	FR0011510023
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A)	EUR	61 874,49	-	53 745,01	LU1727354448
LYXOR JAPAN (TOPIX) (DR)	EUR	59 872 909,92	-	58 023 583,59	FR0011475078
MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	13 648 011,29	-	13 952 542,02	LU0428380124
MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	38 676 666,75	-	37 214 502,14	LU0360478795
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	32 254 502,68	-	30 039 605,20	LU1437017350
AMUNDI INDEX EURO CORP	EUR	22 214 851,69	-	21 360 532,11	LU2037748774
BOUSSARD Y GAUJAUDAN SICA	EUR	16 720 778,36	-	16 382 209,25	LU1537768738
SANTANDER CORPORATE COUP	USD	23 720 020,42	-	22 851 684,93	LU0428586928
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	24 000 020,00	-	23 980 800,00	IE00001AGYX7
ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	15 337 262,80	-	15 497 244,19	LU0227757233
SCHRODER GAIA HELIX E E	EUR	19 660 980,35	-	19 333 696,39	LU1809996710
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	90 576 074,56	-	90 850 164,66	FR0010213355
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	33 980 058,11	-	32 951 659,34	LU1601096537
ISHARES MARKET IBOX USD	USD	16 679 152,44	-	15 365 825,66	IE0032895942
GOLDSACH ARTPIH	EUR	15 213 173,63	-	15 124 534,37	LU1103307663
MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	83,05	-	79,47	IE0033758917
NN L US CREDIT	EUR	17 146 779,56	-	15 945 303,59	LU0803997666
CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	45 127 904,17	-	45 532 601,41	FR0011510031
XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	18 128 801,39	-	18 772 378,23	LU1109943388
CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	7 127 797,41	-	6 640 713,58	LU0501220429
PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	16 081 814,95	-	15 377 620,05	IE00B0V9TC00
JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	46 715 625,63	-	49 616 471,96	IE00BLP5S791
AMUNDI AMUND CASH CORP	EUR	92 938 879,34	-	93 121 506,33	FR0010251660
AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	85 608 066,74	-	85 744 475,15	FR0010830844
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	137 661 894,28	-	138 018 771,11	FR0010831693
AMUNDI 3 M	EUR	156 866 926,04	-	156 756 373,64	FR0011088657
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	24 092 953,62	-	22 989 856,50	LU0211300792
INVERSCO EURO SHORT TERM	EUR	14 242 324,71	-	13 438 544,56	LU0607519435

CLASE 8.^a

OP1283798

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

LE MA WE AS MA OP BO P E	EUR	22 665 018,97	-	22 379 219,42	(285 799,55)	IE00BHBX1D63
NORDEA 1 MULTI ASSET BI	EUR	27 980 513,84	-	27 984 298,08	3 784,24	LU0445386955
PRINCIPAL GLB PROPERTY S	EUR	7 878 278,44	-	5 892 852,82	(1 985 425,62)	IE00B1W57R51
ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	21 596 528,53	-	21 281 690,85	(314 837,68)	IE00B1YZSC51
INVERSCO PHYSICAL MARKETS	EUR	51 247 005,87	-	50 692 740,94	(554 264,93)	IE00B579F325
SPDR BARCLAYS CAPITAL EU	EUR	5 596 994,26	-	4 962 994,54	(634 039,72)	IE00B6YX5M31
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	20 244 979,83	-	18 627 472,42	(1 617 507,41)	IE00B7SR3R97
Acciones y participaciones Directiva						
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	19 133 409,28	-	18 541 551,26	(591 858,02)	LU0891843558
PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	14 798 303,49	-	13 826 226,88	(972 076,61)	IE00BF4VRR96
DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	8 039 266,23	-	6 842 222,19	(1 197 044,04)	LU1490674006
PGIF FINISTERRE UNOSTR E	EUR	10 644 695,07	-	10 149 585,94	(495 109,13)	IE00BKDW9L67
LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	94 355 782,15	-	91 423 311,30	(2 932 470,85)	IE00BKPLQQ52
LYXOR CHENAV CRED SSI EU	EUR	17 258 049,73	-	17 666 152,03	408 102,30	IE00BL71KB37
BLACKSTONE DIVERSIFIED M	EUR	33 840 836,46	-	32 183 596,89	(1 657 239,57)	IE00BN8SY486
LYXORTIEDEMANN ARBITRAG	EUR	53 985 702,45	-	54 136 428,26	150 725,81	IE00BNK9T448
SOURCE S AND P 500 ETF	EUR	21 170 764,73	-	19 862 723,93	(1 308 040,80)	IE00BRKWGL70
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	31 053 085,79	-	29 865 597,58	(1 187 488,21)	IE00BTJRMF35
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	6 524 811,56	-	6 424 849,81	(99 961,75)	IE00BF3N7102
HENDERSON HORIZON GLBL P	EUR	7 463 618,69	-	6 542 370,55	(921 248,14)	LU0973119604
LUMYNA - PSAM GLOBAL EVE	EUR	46 134 374,26	-	45 535 986,50	(598 387,76)	LU1951090015
SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	5 302 833,06	-	4 419 316,67	(883 516,39)	LU0546251033
LYXOR ETF SAND P 500	EUR	27 095 147,32	-	25 452 594,00	(1 642 553,32)	LU0959211243
MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	12 598 986,53	-	12 024 620,85	(574 365,68)	LU1859347210
AVIVA CONVERTIBLES ABS R	EUR	29 598 291,12	-	27 588 609,29	(2 009 681,83)	LU0459985888
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	17 954 118,35	-	18 257 361,77	303 243,42	LU0658025209
ISHARES S AND P LISTED P	USD	26 571 669,73	-	23 450 363,58	(3 121 306,15)	IE00B1TXHL60
PICTET TOTAL RETURN AGOR	EUR	12 712 397,27	-	12 563 619,78	(148 777,49)	LU1071462532
SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR	38 813 296,60	-	37 589 543,21	(1 223 753,39)	IE00BYW5ZH19
BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	18 958 693,14	-	18 918 995,02	(39 698,12)	LU0776931064
NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	23 662 467,13	-	22 042 961,84	(1 619 505,29)	LU0778444652
ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	4 791 449,40	-	4 666 082,61	(125 366,79)	LU2280632238
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	18 370 960,98	-	18 163 021,93	(207 939,05)	LU1681042609
THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	0,06	-	0,06	-	LU1849560120
VONTOBEL EMERGING MARKET	EUR	5 763 593,78	-	4 917 050,44	(846 543,34)	LU2086836165
XTRACKERS FTSE DEVELOPED	EUR	18 643 006,14	-	15 932 523,75	(2 710 482,39)	LU0489337690
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	12 629 755,81	-	12 551 932,15	(77 823,66)	LU0569864134
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 042 013 325,35	-	1 999 387 277,30	(42 626 048,05)	
Acciones y Participaciones no Directiva						
AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR	48 889 231,28	-	50 746 571,80	1 857 340,52	FR0013416716
TOTALES Acciones y Participaciones no Directiva		48 889 231,28	-	50 746 571,80	1 857 340,52	
TOTAL Cartera Exterior		3 391 416 644,66	(4 490 777,79)	3 287 321 543,76	(104 095 100,90)	

CLASE 8.^a

OP1283799

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



CLASE 8.ª



OP1283800

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras compras a plazo				
FRANCE (REPUBLIC OF) 0.25/11/30 (	EUR	4 329 141,68	4 265 420,27	2/01/2023
FRANCE (GOVT OF) 0.75 25/05/28(E	EUR	3 444 896,97	3 414 315,04	2/01/2023
FRANCE (GOVT OF) 0.75 25/11/28(E	EUR	3 460 242,24	3 424 019,15	2/01/2023
FRANCE OAT 5.75 25/10/32 (EUR)	EUR	4 294 259,27	4 228 114,69	2/01/2023
TOTALES Otras compras a plazo		15 528 540,16	15 331 869,15	
Futuros comprados				
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	92 140 088,40	91 803 772,62	13/03/2023
DJ EURO STOXX 50 DVP 100	EUR	35 504 042,24	39 360 000,00	15/12/2023
TOTALES Futuros comprados		127 644 130,64	131 163 772,62	
Compra de opciones "call"				
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03/23 1 FI	USD	212 074 750,00	817 468,75	27/01/2023
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	209 000 000,00	3 184 500,00	20/01/2023
SYP 500 INDEX 100	USD	460 417 085,00	522 180,35	19/01/2023
SYP 500 INDEX 100	USD	437 957 715,00	5 749 598,72	19/01/2023
SYP 500 INDEX 100	USD	214 130 100,00	1 056 636,75	2/01/2023
SYP 500 INDEX 100	USD	210 673 375,00	1 284,59	3/01/2023
SYP 500 INDEX 100	USD	460 398 400,00	2 877,49	3/01/2023
SYP 500 INDEX 100	EUR	221 990 000,00	79 000,00	27/01/2023
TOTALES Compra de opciones "call"		2 426 641 425,00	11 413 546,65	
Emisión de opciones "put"				
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	104 266 971,25	165 175,40	3/03/2023
SYP 500 INDEX 100	USD	104 262 300,00	4 974,88	3/01/2023
SYP 500 INDEX 100	USD	103 841 887,50	1 560 290,93	2/01/2023
SYP 500 INDEX 100	EUR	220 410 000,00	10 507 000,00	27/01/2023
TOTALES Emisión de opciones "put"		532 781 158,75	12 237 441,21	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
TOTAL RETURN SWAP [JPQFMOMW]	EUR	300 000 000,00	13 880 864,29	2/03/2023
TOTAL RETURN SWAP [JPQFMOMW]	EUR	300 000 000,00	(13 255 739,02)	2/03/2023
TOTAL RETURN SWAP [JPQFLSMW]	EUR	61 900 000,00	(487 837,89)	28/02/2023
TOTAL RETURN SWAP [JPQFLSMW]	EUR	61 900 000,00	1 766 552,49	28/02/2023
TOTAL RETURN SWAP [JPQFLSMW]	EUR	132 900 000,00	(1 389 608,43)	23/02/2023
TOTAL RETURN SWAP [JPQFLSMW]	EUR	132 900 000,00	2 435 651,04	23/02/2023
TOTAL RETURN SWAP [JPQFLSMW]	EUR	87 600 000,00	1 488 025 272,00	23/02/2023
TOTAL RETURN SWAP [JPQFLSMW]	EUR	87 600 000,00	12 039 558,07	23/02/2023
TOTAL RETURN SWAP [JPQFLSMW]	EUR	250 600 000,00	(16 137 007,18)	28/02/2023

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

Permutas financieras. Derechos a recibir				
TOTAL RETURN SWAP [JPQFLVMW]	EUR	250 600 000,00	23 003 654,18	28/02/2023
TOTAL RETURN SWAP [GSVIY50E]	EUR	61 700 000,00	10 240 319,24	16/02/2023
TOTAL RETURN SWAP [GSVIY50E]	EUR	61 700 000,00	(29 087 573,21)	16/02/2023
TOTAL RETURN SWAP [GSVIY50E]	EUR	61 700 000,00	(16 797 105,74)	16/02/2023
TOTAL RETURN SWAP [GSVIY50E]	EUR	61 700 000,00	42 701 598,32	16/02/2023
TOTAL RETURN SWAP [GSVIY50E]	EUR	61 700 000,00	(5 398 636,45)	16/02/2023
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		1 974 500 000,00	1 511 539 961,71	
Futuros vendidos				
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 12500	JPY	111 131 626,62	110 831 476,46	13/03/2023
SUBY. FUT CHF/EUR (CME) 125000	CHF	111 266 185,86	111 641 146,56	13/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		222 397 812,48	222 472 623,02	
Compra de opciones "put"				
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	216 792 712,50	1 362 697,05	3/03/2023
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03/23 1 FI	USD	205 535 000,00	408 734,38	27/01/2023
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 03/2 1	EUR	215 670 000,00	6 193 600,00	27/01/2023
TOTALES Compra de opciones "put"		637 997 712,50	7 965 031,43	
Emisión de opciones "call"				
SUBYACENTE EUR/USD1	USD	113 041 914,37	505 849,66	3/02/2023
SUBYACENTE EUR/USD1	USD	111 493 395,00	1 362 697,05	3/03/2023
SYP 500 INDEX100	USD	898 374 800,00	4 076 375,66	19/01/2023
TOTALES Emisión de opciones "call"		1 122 910 109,37	5 944 922,37	
TOTALES		7 060 400 888,90	1 918 069 168,16	

CLASE 8.^a

Banco de España



OP1283801



CLASE 8.ª



OP1283802

Santander Defensivo Genera, 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

INSTRUMENTOS



OP1283803

Santander Defensivo Genera, 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.

Riesgo de sostenibilidad

Las inversiones del Fondo pueden estar sujetas a riesgos de sostenibilidad. Estos incluyen riesgos medioambientales (como por ejemplo exposición al cambio climático y riesgos de transición), riesgos sociales (por ejemplo, desigualdad, salud, inclusión, relaciones laborales, etc.) y de gobernanza (falta de supervisión sobre aspectos materiales de sostenibilidad o falta de políticas y procedimientos relacionados con la ética de la entidad). El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica.

La sociedad gestora cuenta con herramientas y procedimientos para la integración de los riesgos de sostenibilidad en los procesos de inversión. Se aplican criterios de análisis tanto valorativos como excluyentes en sectores especialmente expuestos a riesgos de sostenibilidad, con una evaluación de la calidad Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG) de las inversiones del Fondo, de acuerdo con una metodología de análisis propia. Esta valoración ASG se basa en información relativa a los emisores de los activos, la cual es proporcionada por proveedores de datos ASG externos y da lugar a una puntuación ASG de cada emisor. Esta valoración se utiliza como un elemento más en la toma de decisiones de inversión, complementando el análisis de riesgos financieros. Además, la entidad gestora lleva a cabo actividades de engagement y voto en las compañías en las que invierte, teniendo en cuenta aspectos ASG según se define en las respectivas Políticas de Voto y de Engagement. La información de estas políticas ASG puede ser consultada en: www.santanderassetmanagement.es.

Adicionalmente, las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Acciones propias

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



CLASE 8.^a



OP1283804

Santander Defensivo Genera, 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 OP1285585 Al OP1285610	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1285611 Al OP1285636
5587	SPBG PREMIUM VOLATILIDAD 25, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1280615 Al OP1280644	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1280645 Al OP1280674
5588	SPBG PREMIUM VOLATILIDAD 5, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1280675 Al OP1280704	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1280705 Al OP1280734
5589	SPBG PREMIUM VOLATILIDAD 15, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1280735 Al OP1280764	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1280765 Al OP1280794
5590	SPBG PREMIUM VOLATILIDAD 10, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1280795 Al OP1280824	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1280825 Al OP1280854
5595	SANTANDER CUMBRE 2027 PLUS, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1285055 Al OP1285083	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1285084 Al OP1285112
5599	SANTANDER GESTION 95, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1282663 Al OP1282689	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1282690 Al OP1282716
5617	SANTANDER HORIZONTE 2027 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1284521 Al OP1284547	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1284548 Al OP1284574
5628	SANTANDER HORIZONTE 2025, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1280855 Al OP1280881	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1280882 Al OP1280908
5647	SANTANDER HORIZONTE 2025 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1280909 Al OP1280933	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1280934 Al OP1280958
5648	SANTANDER HORIZONTE 2027 4, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1280959 Al OP1280985	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1280986 Al OP1281012
5667	SANTANDER OBJETIVO 19 MESES, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1284575 Al OP1284599	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1284600 Al OP1284624
5675	SANTANDER OBJETIVO 10M ENE-25, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1285279 Al OP1285303	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1285304 Al OP1285328
5683	SANTANDER OBJETIVO 2025, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281013 Al OP1281038	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281039 Al OP1281064
5698	SANTANDER CORTO PLAZO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281065 Al OP1281091	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281092 Al OP1281118
5704	SANTANDER OBJETIVO 12M FEB-24, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1285329 Al OP1285352	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1285353 Al OP1285376
5711	SANTANDER PB TARGET 2026, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1282611 Al OP1282636	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1282637 Al OP1282662
5712	SANTANDER OBJETIVO 9M DEUDA PUBLICA AGO-24, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281119 Al OP1281141	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281142 Al OP1281164
5742	SANTANDER OBJETIVO 13M JUN-24, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281207 Al OP1281227	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281228 Al OP1281248
5753	SANTANDER OBJETIVO 14M DEUDA PUBLICA AGO-24, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281249 Al OP1281269	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281270 Al OP1281290
5761	RENTA VARIABLE INDICE EUROPA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1285113 Al OP1285129	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1285130 Al OP1285146
5764	RENTA FIJA GOBIERNOS EURO, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1285147 Al OP1285163	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1285164 Al OP1285180
5767	SANTANDER PB TARGET 2025, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281291 Al OP1281312	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281313 Al OP1281334
5768	SANTANDER OBJETIVO 13M DEUDA PUBLICA AGO-24, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281165 Al OP1281185	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281186 Al OP1281206
5771	MI CARTERA RV ASIA DESARROLLADO ADVISED BY, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281335 Al OP1281356	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281357 Al OP1281378
5774	MI CARTERA RV USA ADVISED BY, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281379 Al OP1281401	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281402 Al OP1281424
5779	SANTANDER OBJETIVO 12M DEUDA PUBLICA AGO-24, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281425 Al OP1281445	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281446 Al OP1281466
5789	SANTANDER OBJETIVO 10M DEUDA PUBLICA JUL-24, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281807 Al OP1281827	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281828 Al OP1281848
5805	SANTANDER PB TARGET 2025 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281849 Al OP1281870	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281871 Al OP1281892
5812	SANTANDER OBJETIVO 11 MESES DEUDA PUBLICA OCT-24, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281893 Al OP1281913	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281914 Al OP1281934
5818	SANTANDER OBJETIVO 10M DEUDA PUBLICA NOV-24, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281935 Al OP1281953	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1281954 Al OP1281972

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.