

Santander PB Moderate Portfolio Fondo de Inversión

Cuentas anuales e informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2022, junto con el informe de auditoría independiente

Inscrita en CNMV con Número de registro: 4284



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander PB Moderate Portfolio, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, 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	
<p>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.</p>	<p>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.</p>
<p>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 2022.</p>	<p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p>
<p>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.</p>	<p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i></p> <p>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 2022, 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.</p>
	<p><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p>Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, 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.</p>
	<p>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.</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 25 de abril de 2023.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 13 de diciembre de 2022, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.



Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Javier Pato Blázquez (22313)

25 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/09530

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 249 228 348,52	1 579 309 421,83
Deudores	8 146 534,63	15 882 820,45
Cartera de inversiones financieras	1 145 644 600,25	1 363 311 707,38
Cartera interior	141 346 737,79	88 786 300,51
Valores representativos de deuda	73 673 054,63	2 655 872,75
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	67 673 683,16	68 830 427,76
Depósitos en Entidades de Crédito	-	17 300 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 002 679 088,17	1 274 295 714,84
Valores representativos de deuda	373 603 426,78	168 952 545,69
Instrumentos de patrimonio	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	620 495 430,89	1 104 333 667,83
Derivados	-	-
Otros	8 580 230,50	1 009 501,32
Intereses de la cartera de inversión	1 618 774,29	229 692,03
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	95 437 213,64	200 114 894,00
TOTAL ACTIVO	1 249 228 348,52	1 579 309 421,83

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 245 846 408,25	1 572 217 154,44
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 245 846 408,25	1 572 217 154,44
Capital	-	-
Partícipes	1 424 884 145,56	1 531 028 303,13
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(179 037 737,31)	41 188 851,31
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo Plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	3 381 940,27	7 092 267,39
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 032 566,78	6 815 219,94
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 349 373,49	277 047,45
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 249 228 348,52	1 579 309 421,83
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	826 991 296,21	525 177 753,76
Compromisos por operaciones largas de derivados	458 775 579,58	385 924 708,59
Compromisos por operaciones cortas de derivados	368 215 716,63	139 253 045,17
Otras cuentas de orden	-	9 011 230,90
Valores cedidos en préstamos 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	-	9 011 230,90
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	826 991 296,21	534 188 984,66

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al periodo terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	72 405,61	113 791,81
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(12 314 663,03)	(14 350 374,59)
Comisión de gestión	(10 743 654,22)	(13 120 345,21)
Comisión de depósito	(1 432 487,14)	(1 048 733,38)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(138 521,67)	(181 296,00)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(12 242 257,42)	(14 236 582,78)
Ingresos financieros	6 741 914,18	3 540 323,24
Gastos financieros	(1 722 108,01)	(1 995 188,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(60 400 101,78)	29 649 347,04
Por operaciones de la cartera interior	(2 506 769,13)	(110 683,56)
Por operaciones de la cartera exterior	(59 301 877,07)	30 423 439,08
Por operaciones con derivados	1 408 544,42	(663 408,48)
Otros	-	-
Diferencias de cambios	2 619 055,56	1 612 196,91
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(114 034 239,84)	22 943 781,73
Deterioros	-	-
Resultado por operaciones de la cartera interior	(372 674,67)	(213 225,80)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(81 237 150,04)	10 550 162,14
Resultados por operaciones con derivados	(32 424 415,13)	12 606 845,39
Otros	-	-
Resultado financiero	(166 795 479,89)	55 750 460,56
Resultado antes de impuestos	(179 037 737,31)	41 513 877,78
Impuesto sobre beneficios	-	(325 026,47)
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(179 037 737,31)	41 188 851,31

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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 2022.

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	41 188 851,31
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	41 188 851,31

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	696 229 541,49	-	-	3 778 539,73	-	700 008 081,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	696 229 541,49	-	-	3 778 539,73	-	700 008 081,22
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	41 188 851,31	-	41 188 851,31
Aplicación del resultado del ejercicio	3 778 539,73	-	-	(3 778 539,73)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	986 180 788,56	-	-	-	-	986 180 788,56
Reembolsos	(155 160 566,65)	-	-	-	-	(155 160 566,65)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1 531 028 303,13	-	-	41 188 851,31	-	1 572 217 154,44

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander PB Moderate Portfolio, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 14 de octubre de 2010 bajo la denominación social de Banif Cartera Conservadora, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 30 de abril de 2020. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 24, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de noviembre de 2010 con el número 4.284, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

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

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

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

Durante los ejercicios 2022 y 2021, la comisión de gestión anual consta de una parte fija y de una parte variable, siendo en todo caso la comisión de gestión máxima aplicada al fondo de 1,25% anual sobre el patrimonio medio del Fondo. Dicha comisión de gestión efectivamente cobrada podrá ser menor dependiendo de la rentabilidad del fondo en cada momento, con un mínimo del 0,75% anual sobre el patrimonio. La comisión de gestión variable

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

efectivamente cobrada se calculará en base a la tabla que se ha publicado mediante Hecho Relevante.

Dicha comisión se calcula sobre el patrimonio diario en función de la rentabilidad anual acumulada de la misma. Durante el ejercicio 2022 el Fondo no ha registrado comisiones por este concepto. Como consecuencia de haber obtenido una rentabilidad anual acumulada positiva, el Fondo registró un importe de 5.255 miles de euros durante el ejercicio 2021.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021, la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Durante el ejercicio 2022 y 2021, 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 2021 y 2021, unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

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

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

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 2022 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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

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

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

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.

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

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

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

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

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

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

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

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

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

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 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.

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	4 948 513,89	9 210 531,56
Administraciones Públicas deudoras	3 181 826,35	6 599 245,26
Otros	16 194,39	73 043,63
	8 146 534,63	15 882 820,45

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

El capítulo de "Deudores – Otros" recoge, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, principalmente, el importe de la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo, en las que ha invertido el Fondo pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente y el saldo correspondiente a los dividendos pendientes de cobro. Dichos dividendos han sido percibidos por el Fondo con posterioridad al cierre de cada ejercicio.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	325 026,47
Otros	1 032 566,78	6 490 193,47
	1 032 566,78	6 815 219,94

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 recogía el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 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 2022 y 2021 se muestra a continuación:

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

	2022	2021
Cartera interior	141 346 737,79	88 786 300,51
Valores representativos de deuda	73 673 054,63	2 655 872,75
Instituciones de Inversión Colectiva	67 673 683,16	68 830 427,76
Depósitos en Entidades de Crédito	-	17 300 000,00
Cartera exterior	1 002 679 088,17	1 274 295 714,84
Valores representativos de deuda	373 603 426,78	168 952 545,69
Instituciones de Inversión Colectiva	620 495 430,89	1 104 333 667,83
Derivados	8 580 230,50	1 009 501,32
Intereses de la cartera de inversión	1 618 774,29	229 692,03
	1 145 644 600,25	1 363 311 707,38

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 2022. 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 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre del ejercicio 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	76 771 143,67	167 749 666,64
Cuentas en divisa	2 653 525,21	8 062 507,30
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	16 012 544,76	24 302 720,06
	95 437 213,64	200 114 894,00

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo y sus compartimentos 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 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes	1 245 846 408,25	1 572 217 154,44
Número de participaciones emitidas	12 943 818,44	14 494 662,10
Valor liquidativo por participación	96,25	108,47
Número de partícipes	9 355	9 907

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 y 2021 no existen participaciones significativas.

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	-	9 011 230,90
	-	9 011 230,90

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, 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 2022 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.

La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, 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.

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 6 miles de euros en ambos ejercicios.

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

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

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	29 640 728,43	-	29 654 242,29	13 513,86	ES0138534054
PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA AHO	EUR	38 355 267,65	-	38 019 440,87	(335 826,78)	ES0105931010
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		67 995 996,08	-	67 673 683,16	(322 312,92)	
TOTAL Cartera Interior		143 024 077,92	222 590,86	141 346 737,79	(1 677 340,13)	
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RFIJA BUNDESobligation 1.70 2032-08-15	EUR	7 321 088,71	62 717,44	6 923 444,08	(397 644,63)	DE0001102606
RFIJA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR	4 311 253,92	33 687,43	3 990 176,72	(321 077,20)	IT0005365165
RFIJA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR	12 185 848,98	(151 477,85)	11 942 705,31	(243 143,67)	IT0005344335
RFIJA ITALY BUONI ORDI 2.95 2038-09-01	EUR	2 374 629,85	22 452,03	2 032 020,86	(342 608,99)	IT0005321325
RFIJA ITALY BUONI POLI 2.80 2067-03-01	EUR	170 515,31	1 086,57	100 675,22	(69 840,09)	IT0005217390
RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	2 801 758,50	5 828,75	2 700 062,89	(101 695,61)	FR0013341682
RFIJA FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25	EUR	6 382 992,66	87 890,65	6 379 160,12	(3 832,54)	FR0011619436
RFIJA BUNDESobligation 0.00 2026-04-10	EUR	7 441 084,19	14 204,51	7 251 501,91	(189 582,28)	DE0001141836
RFIJA BUNDESobligation 0.00 2025-10-10	EUR	2 012 186,53	(3 872,05)	1 927 553,19	(84 633,34)	DE0001141828
RFIJA BUNDESobligation 0.40 2024-09-13	EUR	1 757 812,36	6 077,06	1 729 728,03	(28 084,33)	DE0001104891
RFIJA BUNDESrepublik D 4.25 2039-07-04	EUR	980 732,83	(2 178,52)	815 205,92	(165 526,91)	DE0001135325
RFIJA BUNDESobligation 0.00 2023-09-15	EUR	542 432,03	(1 008,44)	537 980,63	(4 451,40)	DE0001104859
RFIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	4 143 652,67	22 145,03	4 021 171,97	(122 480,70)	IT0005422891

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
RFIJA BUNDESobligation 0.00 2027-11-15	EUR	1 748 066,53	(1 729,04)	1 627 019,91	(121 046,62)	DE0001102523
RFIJA BUNDESobligation 0.00 2035-05-15	EUR	574 372,01	523,04	477 739,36	(96 632,65)	DE0001102515
RFIJA BUNDESobligation 0.00 2030-08-15	EUR	1 974 565,62	259,29	1 771 424,59	(203 141,03)	DE0001102507
RFIJA BUNDESrepublik D 0.25 2029-02-15	EUR	2 841 468,43	12 389,67	2 693 862,38	(147 606,05)	DE0001102465
RFIJA BUNDESrepublik D 0.50 2028-02-15	EUR	3 580 296,28	21 573,90	3 418 422,82	(161 873,46)	DE0001102440
RFIJA BUNDESrepublik D 2.50 2046-08-15	EUR	1 889 637,74	(5 812,63)	1 459 576,80	(430 060,94)	DE0001102341
RFIJA BUNDESobligation 0.00 2023-06-21	EUR	6 191 698,07	8 637,51	6 139 390,11	(52 307,96)	DE0001030856
RFIJA BUNDESobligation 0.00 2023-04-13	EUR	6 506 795,99	8 557,27	6 479 951,13	(26 844,86)	DE0001030831
RFIJA BUNDESobligation 0.00 2023-02-22	EUR	5 969 145,26	4 453,55	5 958 730,05	(10 415,21)	DE0001030815
RFIJA ITALY BUONI POLI 4.75 2044-09-01	EUR	2 439 793,10	21 650,41	2 040 542,02	(399 251,08)	IT0004923998
RFIJA BUNDESobligation 0.00 2024-03-15	EUR	14 156 783,91	8 812,75	13 752 168,82	(404 615,09)	DE0001104875
RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-03-25	EUR	14 164 133,68	16 866,12	13 713 148,50	(450 985,18)	FR0013344751
RFIJA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	11 939 658,39	128 326,83	10 451 224,98	(1 488 433,41)	US91282CFF32
RFIJA UNITED STATES TR 3.00 2024-07-31	USD	21 300 734,65	284 477,18	19 698 268,36	(1 602 466,29)	US91282CFA45
RFIJA UNITED STATES TR 0.38 2027-07-31	USD	22 531 257,29	295 314,53	21 213 715,43	(1 317 541,86)	US91282CAD39
RFIJA UNITED STATES TR 0.38 2025-04-30	USD	21 113 485,87	165 409,56	21 257 562,41	144 076,54	US912828ZL77
RFIJA UNITED STATES TR 1.38 2040-11-15	USD	10 314 752,07	104 277,58	8 415 667,08	(1 899 084,99)	US912810ST60
RFIJA UNITED STATES TR 3.00 2045-11-15	USD	13 089 470,91	(15 413,91)	10 480 815,38	(2 608 655,53)	US912810RP57
RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-08-09	EUR	7 962 871,06	33 472,43	7 919 665,02	(43 206,04)	FR0127317024
RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-06-14	EUR	5 052 441,01	9 264,67	5 015 213,68	(37 227,33)	FR0127176396
RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-02-22	EUR	6 040 185,50	637,91	6 027 978,04	(12 207,46)	FR0127034710
RFIJA FRENCH REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	4 448 444,24	10 407,09	4 462 476,12	14 031,88	FR001400BKZ3
RFIJA ITALY BUONI POLI 0.85 2027-01-15	EUR	2 883 468,32	22 211,79	2 748 182,90	(135 285,42)	IT0005390874
RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	6 643 224,51	22 955,08	6 272 701,50	(370 523,01)	FR0013451507
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.50 2026-02-01	EUR	1 854 451,17	11 451,80	1 809 435,92	(45 015,25)	IT0005419848

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-03-31	EUR	6 721 602,96	19 964,65	6 715 393,42	(6 209,54)	IT0005508244
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-09-14	EUR	10 626 350,29	61 503,55	10 600 948,55	(25 401,74)	IT0005508236
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-05-12	EUR	20 046 701,40	20 572,08	19 901 209,35	(145 492,05)	IT0005494502
RFIJA ITALY BUONI ORDI 2.50 2032-12-01	EUR	1 056 580,83	3 628,15	1 044 479,28	(12 101,55)	IT0005494239
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2023-11-29	EUR	3 337 434,85	18 541,80	3 297 635,00	(39 799,85)	IT0005482309
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-01-30	EUR	16 584 592,24	40 374,72	16 213 649,10	(370 943,14)	IT0005454050
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-04-15	EUR	8 182 032,07	26 555,76	7 909 446,51	(272 585,56)	IT0005439275
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2026-04-01	EUR	3 784 505,02	29 303,15	3 610 745,35	(173 759,67)	IT0005437147
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.25 2028-03-15	EUR	4 633 229,09	21 291,71	4 514 046,43	(119 182,66)	IT0005433690
RFIJA ITALY BUONI POLI 3.35 2035-03-01	EUR	2 497 881,49	22 561,65	2 174 698,78	(323 182,71)	IT0005358806
RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	8 286 379,46	23 168,47	8 035 477,25	(250 902,21)	FR0013508470
TOTALES Deuda pública		335 394 479,85	1 553 992,68	319 673 999,18	(15 720 480,67)	
Renta fija privada cotizada						
RFIJA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	501 591,63	2 945,19	433 367,96	(68 223,67)	FR0013479276
RFIJA OMV AG 2.88 2049-09-01	EUR	416 182,07	3 843,84	327 400,49	(88 781,58)	XS2224439971
RFIJA COMPAGNIE FIN. E 1.00 2031-05-19	EUR	532 378,91	(3 593,59)	413 654,48	(118 724,43)	FR0013512621
RFIJA SUEZ 1.25 2035-05-14	EUR	146 034,04	2 029,31	144 024,88	(2 009,16)	FR0013512449
RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR	722 150,83	4 871,23	652 681,82	(69 469,01)	FR0013508512
RFIJA CARREFOUR SA 2.62 2027-12-15	EUR	204 477,85	(288,94)	189 593,08	(14 884,77)	FR0013505260
RFIJA LA POSTE 0.00 2029-07-18	EUR	695 747,79	974,67	539 103,33	(156 644,46)	FR00140011O6
RFIJA SCHNEIDER ELECTR 0.25 2029-03-11	EUR	402 879,97	50,97	336 945,25	(65 934,72)	FR0013494168
RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.62 2028-11-03	EUR	241 556,67	1 429,45	243 713,50	2 156,83	FR0014003SA0
RFIJA ENEL SPA 2.50 2078-11-24	EUR	510 916,15	1 314,38	494 224,06	(16 692,09)	XS1713463716
RFIJA ESSILOR INTERNAT 0.75 2031-11-27	EUR	242 706,70	351,65	238 708,94	(3 997,76)	FR0013463676

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
RFIJA ENGIE SA 1.62 2049-07-08	EUR	306 703,26	2 364,04	275 503,64	(31 199,62)	FR0013431244
RFIJA BNP PARIBAS SA 1.38 2029-05-28	EUR	642 923,56	(5 982,11)	509 888,90	(133 034,66)	FR0013422011
RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	290 170,44	7 298,11	292 702,30	2 531,86	FR0013414919
RFIJA RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	254 660,40	2 202,14	247 484,80	(7 175,60)	FR0013393774
RFIJA ENGIE SA 1.38 2025-03-27	EUR	850 921,76	(17 020,14)	787 436,36	(63 485,40)	FR0013504644
RFIJA EUROGRID GMBH 1.11 2032-05-15	EUR	182 832,75	2 519,35	156 197,33	(26 635,42)	XS2171713006
RFIJA WELLS FARGO AND 1.38 2026-10-26	EUR	750 025,71	(10 985,62)	655 119,33	(94 906,38)	XS1400169931
RFIJA IBERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR	608 927,49	6 843,75	596 854,75	(12 072,74)	XS1721244371
RFIJA ANHEUSER BUSCH I 2.88 2032-04-02	EUR	499 799,30	(7 237,58)	397 928,73	(101 870,57)	BE6320935271
RFIJA ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR	546 750,90	(8 917,88)	524 462,13	(22 288,77)	XS1520899532
RFIJA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-02-27	EUR	203 731,95	3 506,80	195 918,95	(7 813,00)	XS1195574881
RFIJA BNP PARIBAS SA 0.62 2032-12-03	EUR	548 228,68	3 572,79	417 620,88	(130 607,80)	FR0014000UL9
RFIJA MERCK KGAA 1.62 2080-09-09	EUR	614 786,52	3 045,21	534 309,28	(80 477,24)	XS2218405772
RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.25 2045-01-13	EUR	552 407,13	20 551,37	487 931,78	(64 475,35)	FR0012444750
RFIJA PROCTER AND GA 1.12 2023-11-02	EUR	651 700,61	(18 286,87)	637 379,68	(14 320,93)	XS1314318301
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	807 696,39	(9 085,96)	781 830,51	(25 865,88)	XS1614198262
RFIJA SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR	182 424,62	2 748,33	180 874,22	(1 550,40)	FR001400AFL5
RFIJA BPCE SA 0.50 2028-01-14	EUR	425 882,91	2 410,96	427 193,15	1 310,24	FR0014007LL3
RFIJA VINCI SA 0.50 2032-01-09	EUR	282 827,23	2 932,83	227 289,18	(55 538,05)	FR0014004FR9
RFIJA LA BANQUE POSTAL 0.75 2031-06-23	EUR	398 305,21	1 755,46	297 502,40	(100 802,81)	FR00140044X1
RFIJA APPLE INC 1.38 2029-05-24	EUR	497 822,26	(9 108,11)	413 282,66	(84 539,60)	XS1619312686
RFIJA MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR	517 882,74	(12 223,00)	506 483,14	(11 399,60)	XS1403264374
RFIJA GLENCORE CAPITAL 0.75 2029-03-01	EUR	398 670,23	3 433,35	310 594,38	(88 075,85)	XS2307764238
RFIJA DELTA LLOYD NV 4.38 2049-06-29	EUR	382 432,14	8 861,71	361 930,13	(20 502,01)	XS1076781589
RFIJA ENI SPA 0.62 2030-01-23	EUR	523 609,43	1 476,34	406 315,77	(117 293,66)	XS2107315470

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
RFIJA EASYJET FINCO BV 1.88 2028-03-03	EUR	377 835,50	6 532,61	309 112,11	(68 723,39)	XS2306601746
RFIJA THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR	570 892,04	(4 329,11)	542 754,62	(28 137,42)	XS1405775708
RFIJA BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR	716 269,14	(11 083,18)	701 558,86	(14 710,28)	FR0013367406
RFIJA PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR	484 972,57	(9 115,87)	442 460,99	(42 511,58)	XS1040105980
RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	374 627,21	3 193,15	346 376,07	(28 251,14)	CH0409606354
RFIJA KBC GROEP NV 3.00 2030-08-25	EUR	181 984,38	2 369,46	183 086,65	1 102,27	BE0002875566
RFIJA ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	407 558,58	(364,90)	354 978,27	(52 580,31)	XS2102283061
RFIJA BUNDESobligation 2.20 2024-12-12	EUR	4 549 992,84	14 641,95	4 551 134,62	1 141,78	DE0001104909
RFIJA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	924 432,10	(29 553,39)	908 508,70	(15 923,40)	FR0010800540
RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.88 2027-05-13	EUR	381 605,14	4 740,48	348 068,18	(33 536,96)	AT0000A2GH08
RFIJA LA POSTE 4.38 2023-06-26	EUR	496 806,69	(34 213,46)	490 478,76	(6 327,93)	FR0000476087
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2049-03-24	EUR	510 876,94	16 638,85	441 859,44	(69 017,50)	XS1048428442
RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.12 2025-03-17	EUR	503 640,95	2 650,08	476 888,69	(26 752,26)	DE000DB7XJP9
RFIJA COOPERATIEVE RAB 4.12 2025-07-14	EUR	406 868,97	(25 776,97)	378 585,54	(28 283,43)	XS0525602339
RFIJA JOHNSON AND JO 1.65 2035-05-20	EUR	371 747,91	(6 634,41)	264 923,10	(106 824,81)	XS1412266907
RFIJA TOTAL CAPITAL CA 2.12 2029-09-18	EUR	185 928,09	1 458,85	182 262,11	(3 665,98)	XS1111559925
RFIJA ASSICURAZIONI GE 5.50 2047-10-27	EUR	398 569,75	3 262,03	331 650,41	(66 919,34)	XS1311440082
RFIJA SCHLUMBERGER FIN 0.25 2027-10-15	EUR	361 715,13	(857,52)	307 752,09	(53 963,04)	XS2010045198
RFIJA DEUTSCHE BAHN FI 0.95 2049-04-22	EUR	396 952,68	2 644,38	364 469,59	(32 483,09)	XS2010039035
RFIJA NATWEST GROUP PL 0.78 2030-02-26	EUR	264 274,63	2 258,32	268 514,00	4 239,37	XS2307853098
RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.75 2030-11-19	EUR	230 818,37	618,49	235 560,62	4 742,25	DE000DL19VS4
RFIJA STANDARD CHARTER 0.80 2029-11-17	EUR	262 389,26	329,42	265 365,70	2 976,44	XS2407969885
RFIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	608 285,62	3 271,33	515 064,23	(93 221,39)	DE000CZ45VM4
RFIJA MERCEDES BENZ GR 1.50 2029-07-03	EUR	499 022,63	(6 636,38)	416 403,29	(82 619,34)	DE000A2GSCW3
RFIJA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	454 530,91	6 079,13	369 626,04	(84 904,87)	DE000A2DAH6

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
RFIJA BASF SE 0.25 2027-06-05	EUR	507 159,88	(1 678,56)	442 624,31	(64 535,57)	DE000A289DC9
RFIJA SIEMENS FINANCIÉ 2.88 2028-03-10	EUR	498 042,42	(17 244,10)	428 765,61	(69 276,81)	DE000A1UDWN5
RFIJA ORANGE SA 1.88 2030-09-12	EUR	576 054,26	(14 034,30)	455 544,64	(120 509,62)	FR0013359239
RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.38 2032-02-17	EUR	305 300,38	3 593,84	218 328,69	(86 971,69)	DE000DL19VU0
RFIJA AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR	623 380,64	(17 036,26)	601 011,72	(22 368,92)	XS1076018131
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.00 2033-03-18	EUR	266 683,08	3 928,32	262 877,16	(3 805,92)	XS2322254249
RFIJA APPLE INC 0.50 2031-11-15	EUR	399 036,03	(479,05)	311 950,54	(87 085,49)	XS2079716937
RFIJA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR	624 664,15	(10 989,05)	580 188,43	(44 475,72)	XS2179037697
RFIJA EQUINOR ASA 1.38 2032-05-22	EUR	572 288,26	242,24	441 282,68	(131 005,58)	XS2178833690
RFIJA BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR	456 276,45	1 252,77	413 885,41	(42 391,04)	XS1377679961
RFIJA ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR	284 280,89	(804,65)	263 992,99	(20 287,90)	XS1981060624
RFIJA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	418 228,85	5 123,29	363 196,71	(55 032,14)	XS2176621170
RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 1.50 2028-04-03	EUR	422 321,77	5 384,72	419 448,15	(2 873,62)	XS1382791975
RFIJA VODAFONE GROUP P 2.20 2026-08-25	EUR	401 695,39	(8 595,82)	356 729,18	(44 966,21)	XS1372839214
RFIJA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	499 481,28	2 930,21	445 819,01	(53 662,27)	XS2167003685
RFIJA APT PIPELINES LT 2.00 2030-07-15	EUR	252 317,61	3 291,47	216 886,94	(35 430,67)	XS2164646304
RFIJA CIE DE ST GOBAIN 1.88 2031-03-15	EUR	450 162,64	(4 454,30)	352 177,75	(97 984,89)	XS1962571011
RFIJA TENNET HOLDING B 0.50 2040-11-30	EUR	289 348,48	905,82	165 001,11	(124 347,37)	XS2262065233
RFIJA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR	750 806,31	6 364,41	655 005,69	(95 800,62)	XS1960248919
RFIJA E.ON SE 0.38 2023-04-20	EUR	872 251,36	(6 774,56)	865 938,46	(6 312,90)	XS2177575177
RFIJA CREDIT SUISSE GR 0.62 2033-01-18	EUR	433 691,50	3 263,38	242 153,18	(191 538,32)	CH0591979627
RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.62 2027-03-17	EUR	252 818,52	4 648,83	233 692,54	(19 125,98)	XS1204154410
RFIJA AXA SA 3.25 2049-05-28	EUR	404 939,04	7 065,59	322 842,87	(82 096,17)	XS1799611642
RFIJA STELLANTIS 4.50 2028-07-07	EUR	253 574,25	2 221,98	230 762,54	(22 811,71)	XS2199351375
RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.25 2026-04-14	EUR	320 901,11	(5 766,04)	286 688,55	(34 212,56)	XS1395021089

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
RFIJA UPJOHN FINANCE B 1.91 2032-06-23	EUR	302 652,87	6 003,63	261 010,61	(41 642,26)	XS2193983108
RFIJA UNICAJA BANCO 1.00 2026-12-01	EUR	283 277,91	254,79	263 772,79	(19 505,12)	ES0380907040
RFIJA VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR	426 145,39	(2 306,93)	417 310,45	(8 834,94)	XS1492446460
RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 1.38 2027-01-30	EUR	452 052,85	(2 133,12)	397 877,27	(54 175,58)	XS1557095616
RFIJA BANK OF AMERICA 1.38 2030-05-09	EUR	498 343,22	4 169,67	387 262,31	(111 080,91)	XS1991265395
RFIJA RICHEMONT INTERN 2.00 2038-03-26	EUR	199 687,84	(1 210,78)	135 812,79	(63 875,05)	XS1789759195
RFIJA KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR	374 028,56	(14 749,69)	346 804,27	(27 224,29)	XS1288849471
RFIJA OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09	EUR	289 423,56	2 540,43	252 841,58	(36 581,98)	XS2185867673
RFIJA STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR	250 137,54	1 881,78	222 804,86	(27 332,68)	XS2183818637
RFIJA ABBOTT IRELAND F 1.50 2026-09-27	EUR	747 530,20	(18 741,42)	667 620,26	(79 909,94)	XS1883355197
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26	EUR	802 128,75	5 075,29	664 723,55	(137 405,20)	XS2292954893
RFIJA COCA COLA HBC FI 2.75 2025-09-23	EUR	138 311,81	1 189,43	136 070,62	(2 241,19)	XS2533012790
RFIJA FIDELITY NATIONA 0.75 2023-05-21	EUR	427 439,66	(5 264,19)	423 129,85	(4 309,81)	XS1843436574
RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.54 2028-10-23	EUR	569 492,21	59,62	465 284,48	(104 207,73)	XS2242747348
RFIJA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR	361 995,95	2 355,31	317 560,02	(44 435,93)	XS2338955805
RFIJA MORGAN STANLEY 0.41 2027-10-29	EUR	567 111,88	403,64	489 671,90	(77 439,98)	XS2338643740
RFIJA CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02	EUR	509 581,51	12 174,23	448 741,20	(60 840,31)	CH0537261858
RFIJA Thermo Electron 1.88 2049-10-01	EUR	216 420,22	(307,95)	123 978,03	(92 442,19)	XS2058557344
RFIJA OMV AG 1.00 2026-12-14	EUR	174 184,47	(3 225,85)	154 193,55	(19 990,92)	XS1734689620
RFIJA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	446 243,97	5 462,33	453 952,88	7 708,91	XS2443920249
RFIJA ENEL SPA 5.62 2027-06-21	EUR	426 378,42	(8 031,05)	375 879,01	(50 499,41)	XS0306646042
RFIJA AT AND T INC 3.15 2036-09-04	EUR	282 892,66	(1 045,66)	201 450,08	(81 442,58)	XS1629866432
RFIJA ENEL SPA 2.25 2049-03-10	EUR	283 539,81	4 983,38	235 592,73	(47 947,08)	XS2228373671
RFIJA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR	402 659,15	(10 060,09)	368 629,59	(34 029,56)	XS2228260043
RFIJA SVENSKA HANDELSB 2.62 2029-09-05	EUR	262 242,59	2 644,61	260 361,54	(1 881,05)	XS2527451905

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
RFIJA E.ON SE 2.88 2028-08-26	EUR	307 241,08	3 446,86	304 714,61	(2 526,47)	XS2526828996
RFIJA BP CAPITAL MARKE 2.82 2032-04-07	EUR	373 974,52	(5 899,84)	291 828,70	(82 145,82)	XS2135801160
RFIJA DIAGEO FINANCE P 2.50 2032-03-27	EUR	372 095,82	(6 442,49)	294 531,16	(77 564,66)	XS2147889690
RFIJA CAIXA GERAL DE D 2.88 2026-06-15	EUR	980 925,14	15 753,42	947 061,24	(33 863,90)	PTCGDNOM0026
RFIJA DH EUROPE FINANC 0.45 2028-03-18	EUR	568 633,43	1 240,77	481 154,46	(87 478,97)	XS2050404800
RFIJA MORGAN STANLEY 0.50 2029-10-26	EUR	804 222,76	734,17	648 021,21	(156 201,55)	XS2250008245
RFIJA SIEMENS FINANCIÉ 0.50 2034-09-05	EUR	388 773,12	(129,25)	277 270,78	(111 502,34)	XS2049616894
RFIJA PROLOGIS EURO FI 0.25 2027-09-10	EUR	426 068,53	316,75	356 533,70	(69 534,83)	XS2049582625
RFIJA BMW FINANCE NV 1.50 2029-02-06	EUR	623 802,12	(7 698,69)	516 600,30	(107 201,82)	XS1948611840
RFIJA TAKEDA PHARMACEU 2.25 2026-11-21	EUR	498 821,95	(17 639,46)	443 168,15	(55 653,80)	XS1843449122
RFIJA TENNET HOLDING B 1.12 2041-06-09	EUR	206 026,50	2 123,00	198 362,80	(7 663,70)	XS2348325650
RFIJA SWEDBANK AB 0.30 2027-05-20	EUR	263 220,56	559,12	263 128,71	(91,85)	XS2343563214
RFIJA VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR	531 516,60	(13 257,06)	511 315,57	(20 201,03)	XS1146282634
RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR	213 610,35	1 622,66	162 928,30	(50 682,05)	XS2345996743
RFIJA IBERDROLA INTERN 2.25 2049-04-28	EUR	276 393,37	4 586,30	241 169,51	(35 223,86)	XS2244941147
RFIJA INTERNATIONAL BU 0.88 2025-01-31	EUR	428 077,62	(6 068,01)	398 543,32	(29 534,30)	XS1944456109
RFIJA TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12	EUR	505 807,96	(4 108,89)	498 892,93	(6 915,03)	XS1443997223
RFIJA DEUTSCHE BAHN FI 1.12 2051-05-29	EUR	145 714,99	1 946,94	102 068,85	(43 646,14)	XS2357951164
RFIJA NESTLE FINANCE I 1.50 2030-04-01	EUR	373 057,05	(6 103,91)	302 107,37	(70 949,68)	XS2148390755
TOTALES Renta fija privada cotizada		60 578 935,28	(157 809,25)	53 929 427,60	(6 649 507,68)	
Acciones y participaciones Directiva						
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	3 148 859,07	-	2 826 125,78	(322 733,29)	LU0243958047
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	3 400 020,00	-	3 397 280,00	(2 740,00)	IE00001AGYX7
UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR	935 838,17	-	739 740,82	(196 097,35)	LU1048317025

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	9 230 327,05	-	8 875 047,06	(355 279,99)	LU2037748774
T ROWE PRICE US SMALLER	EUR	2 103 629,40	-	1 993 550,01	(110 079,39)	LU1737526100
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	10 370 647,83	-	8 888 879,42	(1 481 768,41)	LU1437017350
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	6 449 943,88	-	6 487 079,40	37 135,52	LU1437015735
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	1,12	-	0,93	(0,19)	LU1136108757
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	5 050 295,30	-	4 480 811,14	(569 484,16)	LU0360483100
AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	3 305 643,24	-	3 231 529,79	(74 113,45)	LU1931975079
ROBECO CG-EURO CONSERVAT	EUR	1 721 712,99	-	1 783 020,32	61 307,33	LU0312333569
STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	1 184 368,71	-	1 165 794,48	(18 574,23)	LU2297237823
XTRACKERS EURO STOXX QUA	EUR	1 583 320,72	-	1 531 110,23	(52 210,49)	LU0292095535
BGF WLD HEALTHSCIENCE FU	EUR	3 832 037,95	-	3 746 822,37	(85 215,58)	LU1960219571
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR	1 763 662,01	-	1 500 893,04	(262 768,97)	LU1727354448
SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	15 217 826,56	-	13 808 432,07	(1 409 394,49)	LU2462323697
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	5 403 150,61	-	4 715 547,23	(687 603,38)	LU0225310266
BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	75 454 306,86	-	73 284 194,09	(2 170 112,77)	LU1819949246
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	2 101 680,02	-	2 067 491,74	(34 188,28)	LU1118011698
GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR	9 728 132,15	-	9 800 975,34	72 843,19	FR0012599645
BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR	5 180 132,36	-	5 135 327,62	(44 804,74)	FR0011550185
AMUNDI 3 6 M	EUR	81 239 165,59	-	81 587 166,05	348 000,46	FR0011088657
AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	77 953 993,96	-	78 044 645,73	90 651,77	FR0010830844
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	1 891 274,74	-	1 626 706,44	(264 568,30)	LU1004011935
NN L US CREDIT	EUR	5 171 674,31	-	4 149 820,37	(1 021 853,94)	LU0803997666
CAPITAL GROWTH FUNDS R	EUR	1 184 368,73	-	1 173 321,62	(11 047,11)	LU0503372780
ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	1 408 478,05	-	1 190 062,88	(218 415,17)	IE0032895942
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	16 538 831,62	-	16 333 991,40	(204 840,22)	LU1601096537

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	19 339 631,64	-	18 500 197,06	(839 434,58)	LU1681048804
DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	6 694 176,36	-	6 825 772,36	131 596,00	LU0274209237
SPDR S AND P EURO DIVIDE	EUR	2 686 119,05	-	2 526 271,49	(159 847,56)	IE00B5M1WJ87
ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR	20 807 422,02	-	19 957 778,14	(849 643,88)	IE00BYZTVV78
UBS ETFS PLC MSCI ACWI	EUR	4 530 185,98	-	4 455 251,80	(74 934,18)	IE00BYM11H29
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	9 206 626,61	-	7 802 822,23	(1 403 804,38)	IE00BTJRM3P5
ISHARES S AND P 500 SWAP	EUR	5 440 140,36	-	5 147 832,78	(292 307,58)	IE00BMTX1Y45
CRABEL GEMINI UCITS FUND	EUR	2 667 315,70	-	2 668 011,74	696,04	IE00BKPFD774
ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	6 463 421,69	-	5 575 785,73	(887 635,96)	IE00BKM4GZ66
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	1 572 433,77	-	1 288 288,65	(284 145,12)	IE00BJSFQW37
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	6 189 756,02	-	6 189 339,84	(416,18)	IE00BFNM3G45
JPM EUR ULTRA SHORT INCO	EUR	12 007 163,36	-	12 051 056,74	43 893,38	IE00BD9MMF62
ISHARES ULTRASHORT BOND	EUR	14 689 734,40	-	14 765 725,26	75 990,86	IE00BCRY6557
SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	30 167 256,82	-	29 136 189,70	(1 031 067,12)	IE00BC7GZW19
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	847 789,41	-	693 809,44	(153 979,97)	IE00B9M6SJ31
INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	706 201,62	-	580 572,97	(125 628,65)	LU1549405022
ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	3 603 849,04	-	3 353 158,32	(250 690,72)	IE00B6R52259
DB X TRACK.BARCLAYS USD	EUR	934 635,04	-	688 139,55	(246 495,49)	IE00BZ036J45
ISHARES CORE GOVT BOND U	EUR	6 722 613,78	-	5 485 929,95	(1 236 683,83)	IE00B4WXJJ64
SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	1 968 816,02	-	1 803 950,68	(164 865,34)	IE00B44Z5B48
INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	40 000 682,48	-	37 994 148,64	(2 006 533,84)	IE00B3YCGJ38
ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	6 600 472,48	-	6 457 266,55	(143 205,93)	IE00B3F81R35
ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	9 958 258,25	-	9 863 184,10	(95 074,15)	IE00B1YZSC51
NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	1 916 665,01	-	1 842 985,06	(73 679,95)	LU0097890064
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	16 857 735,08	-	16 267 642,58	(590 092,50)	LU0496786574

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	20 471 896,75	-	19 565 023,67	(906 873,08)	LU0490618542
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	7 382 314,88	-	6 545 279,30	(837 035,58)	LU2188668326
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	21 069 241,24	-	18 929 429,72	(2 139 811,52)	LU0478205379
MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR	2 510 508,37	-	2 682 673,70	172 165,33	LU1777195956
WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	4 264 481,70	-	4 132 113,48	(132 368,22)	LU1076253134
STANDARD LIFE EUR CORP B	EUR	1 079 855,61	-	935 932,27	(143 923,34)	LU0767911984
ISHARESEDGE MSCI EUROPE	EUR	2 267 458,90	-	2 218 500,02	(48 958,88)	IE00B86MWN23
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		644 178 182,44	-	620 495 430,89	(23 682 751,55)	
TOTAL Cartera Exterior		1 040 151 597,57	1 396 183,43	994 098 857,67	(46 052 739,90)	

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 100000	USD	6 367 813,19	6 023 109,75	22/03/2023
Futuro NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 100000	EUR	6 342 137,10	5 274 360,00	8/03/2023
Futuro TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	11 880 555,28	11 830 575,90	9/03/2023
Futuro NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000	EUR	12 423 840,00	11 697 840,00	8/03/2023
Futuro SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	110 668 943,39	110 264 996,39	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		147 683 288,96	145 090 882,04	
Compra de opciones "call"				
Opcion SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	129 743 968,75	1 828 210,47	9/06/2023
Opcion SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	19 093 734,37	161 158,13	3/03/2023
TOTALES Compra de opciones "call"		148 837 703,12	1 989 368,60	
Emisión de opciones "put"				
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	89 803 500,00	1 166 144,00	17/03/2023
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	72 451 087,50	456 661,40	16/03/2023
TOTALES Emisión de opciones "put"		162 254 587,50	1 622 805,40	
Futuros vendidos				
Futuro DJ EURO STOXX 50 10	EUR	4 215 666,25	4 049 950,00	17/03/2023
Futuro NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000	USD	15 480 436,97	14 897 696,48	22/03/2023
Futuro DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	2 387 859,19	2 311 345,00	17/03/2023
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 12500	JPY	14 046 838,71	14 008 900,27	13/03/2023
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 12500	GBP	880 777,80	879 626,58	13/03/2023

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuro MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	3 111 021,80	3 002 670,16	17/03/2023
Futuro SYP 500 INDEX 50	USD	11 410 669,04	11 182 131,68	17/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		51 533 269,76	50 332 320,17	
Compra de opciones "put"				
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	97 612 500,00	3 209 499,00	17/03/2023
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	83 428 525,00	2 757 532,30	16/03/2023
TOTALES Compra de opciones "put"		181 041 025,00	5 967 031,30	
Emisión de opciones "call"				
Opcion SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	135 641 421,87	471 796,25	9/06/2023
TOTALES Emisión de opciones "call"		135 641 421,87	471 796,25	
TOTALES		826 991 296,21	205 474 203,76	

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR	710 731,94	(5 254,10)	712 765,68	2 033,74	XS1678372472
BANCO SANTANDER 2.12 2028-02-08	EUR	433 617,28	4 992,23	425 831,55	(7 785,73)	XS1767931121
BANCO SANTANDER 0.50 2027-02-04	EUR	598 641,13	2 982,57	597 299,76	(1 341,37)	XS2113889351
CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	413 227,70	140,94	416 753,42	3 525,72	XS2013574038
TELEFONICA EMISI 0.66 2030-02-03	EUR	502 623,64	2 683,40	503 222,34	598,70	XS2112289207
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 658 841,69	5 545,04	2 655 872,75	(2 968,94)	
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	29 640 728,43	-	29 834 178,37	193 449,94	ES0138534054
SANTANDER RENTA FIJA AHO	EUR	38 355 267,65	-	38 996 249,39	640 981,74	ES0105931010
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		67 995 996,08	-	68 830 427,76	834 431,68	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00 2022-01-14	EUR	17 300 000,00	-	17 300 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		17 300 000,00	-	17 300 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		87 954 837,77	5 545,04	88 786 300,51	831 462,74	

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI POLI 0.85 2027-01-15	EUR	2 766 366,09	4 220,11	2 763 499,26	(2 866,83)	IT0005390874
ITALY BUONI POLI 4.75 2044-09-01	EUR	2 111 504,62	13 037,08	2 111 668,13	163,51	IT0004923998
BUNDESREPUBLIK D 2.50 2046-08-15	EUR	2 924 131,43	(9 404,13)	2 938 931,86	14 800,43	DE0001102341
BUNDES OBLIGATION 0.00 2030-08-15	EUR	3 384 303,68	(2 161,82)	3 391 953,07	7 649,39	DE0001102507
BUNDES OBLIGATION 0.00 2035-05-15	EUR	975 513,17	79,26	973 163,75	(2 349,42)	DE0001102515
BUNDES OBLIGATION 0.00 2027-11-15	EUR	2 774 826,88	(3 990,71)	2 772 649,10	(2 177,78)	DE0001102523
BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-09-15	EUR	4 600 295,53	(4 108,13)	4 592 920,76	(7 374,77)	DE0001104859
BUNDES OBLIGATION 0.00 2025-10-10	EUR	3 409 895,15	(7 488,62)	3 404 987,85	(4 907,30)	DE0001141828
ITALY BUONI POLI 2.80 2067-03-01	EUR	170 515,31	1 335,31	170 680,74	165,43	IT0005217390
BUNDESREPUBLIK D 4.25 2039-07-04	EUR	1 616 849,12	(202,22)	1 632 844,94	15 995,82	DE0001135325
ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR	3 471 501,61	(4 802,51)	3 446 535,04	(24 966,57)	IT0005365165
ITALY BUONI POLI 3.35 2035-03-01	EUR	2 070 314,90	9 580,11	2 056 930,50	(13 384,40)	IT0005358806
ITALY BUONI ORDI 0.30 2023-08-15	EUR	3 984 552,50	(2 667,35)	3 987 798,31	3 245,81	IT0005413684
ITALY BUONI ORDI 0.00 2026-04-01	EUR	3 195 191,57	456,58	3 165 847,66	(29 343,91)	IT0005437147
UNITED STATES TR 3.00 2045-11-15	USD	11 930 516,69	24 020,47	13 064 828,37	1 134 311,68	US912810RP57
UNITED STATES TR 1.38 2040-11-15	USD	5 549 812,27	24 948,50	5 920 963,33	371 151,06	US912810ST60
UNITED STATES TR 0.38 2025-04-30	USD	15 622 149,38	24 394,00	16 198 538,77	576 389,39	US912828ZL77
UNITED STATES TR 0.62 2030-05-15	USD	6 889 255,81	31 556,23	7 222 216,61	332 960,80	US912828ZQ64
UNITED STATES TR 0.38 2027-07-31	USD	10 198 331,41	49 713,41	10 576 299,71	377 968,30	US91282CAD39
UNITED STATES TR 0.38 2023-10-31	USD	25 636 581,39	20 476,43	25 442 553,74	(194 027,65)	US91282CDD02
ITALY BUONI ORDI 2.95 2038-09-01	EUR	1 923 482,56	9 726,02	1 928 198,16	4 715,60	IT0005321325
TOTALES Deuda pública		115 205 891,07	178 718,02	117 764 009,66	2 558 118,59	

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	807 696,39	(1 940,59)	807 059,94	(636,45)	XS1614198262
ENEL SPA 2.25 2049-03-10	EUR	283 539,81	4 983,38	283 337,23	(202,58)	XS2228373671
BPCE SA 0.62 2023-09-26	EUR	716 269,14	(5 597,16)	716 988,84	719,70	FR0013367406
BNP PARIBAS SA 1.38 2029-05-28	EUR	642 923,56	(1 074,64)	636 117,43	(6 806,13)	FR0013422011
ENGIE SA 1.62 2049-07-08	EUR	306 703,26	2 364,04	306 613,64	(89,62)	FR0013431244
SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	501 591,63	3 197,46	504 200,69	2 609,06	FR0013479276
SCHNEIDER ELECTR 0.25 2029-03-11	EUR	402 879,97	392,11	399 548,11	(3 331,86)	FR0013494168
ENGIE SA 1.38 2025-03-27	EUR	850 921,76	(5 607,98)	846 424,20	(4 497,56)	FR0013504644
CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR	722 150,83	4 871,23	717 655,82	(4 495,01)	FR0013508512
COMPAGNIE FIN. E 1.00 2031-05-19	EUR	532 378,91	(580,99)	526 176,88	(6 202,03)	FR0013512621
BNP PARIBAS SA 0.62 2032-12-03	EUR	299 840,20	160,23	289 096,61	(10 743,59)	FR0014000UL9
TDF INFRASTRUCTU 2.50 2026-04-07	EUR	534 357,69	8 869,87	532 203,21	(2 154,48)	FR0013144201
LA BANQUE POSTAL 0.75 2031-06-23	EUR	398 305,21	1 585,42	391 548,44	(6 756,77)	FR00140044X1
CREDIT AGRICOLE 4.25 2045-01-13	EUR	883 851,41	32 882,19	878 482,85	(5 368,56)	FR0012444750
PROCTER AND GA 1.12 2023-11-02	EUR	869 629,29	(12 785,97)	870 486,99	857,70	XS1314318301
MERCK KGAA 1.62 2080-09-09	EUR	614 786,52	3 045,21	614 631,28	(155,24)	XS2218405772
BASF SE 1.62 2037-11-15	EUR	447 123,84	(158,29)	436 603,82	(10 520,02)	XS1718417717
APPLE INC 1.38 2029-05-24	EUR	497 822,26	(3 341,19)	489 522,14	(8 300,12)	XS1619312686
ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR	996 648,78	(5 249,96)	999 715,59	3 066,81	XS1520899532
ANHEUSER BUSCH I 2.88 2032-04-02	EUR	499 799,30	47,61	501 439,05	1 639,75	BE6320935271
IBERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR	1 014 879,15	11 406,25	1 021 797,92	6 918,77	XS1721244371
OMV AG 2.88 2049-09-01	EUR	416 182,07	3 843,84	415 764,49	(417,58)	XS2224439971
COOPERATIEVE RAB 4.12 2025-07-14	EUR	745 123,95	(20 697,06)	742 960,08	(2 163,87)	XS0525602339

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
WELLS FARGO AND 1.38 2026-10-26	EUR	750 025,71	(5 231,84)	751 324,55	1 298,84	XS1400169931
LA POSTE 0.00 2029-07-18	EUR	695 747,79	476,63	673 322,37	(22 425,42)	FR00140011O6
SIEMENS FINANCIÉ 2.88 2028-03-10	EUR	498 042,42	(5 225,51)	494 362,95	(3 679,47)	DE000A1UDWN5
LA POSTE 4.38 2023-06-26	EUR	496 806,69	(14 383,40)	499 288,65	2 481,96	FR0000476087
ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	924 432,10	(10 663,57)	978 452,38	54 020,28	FR0010800540
VODAFONE GROUP P 1.62 2030-11-24	EUR	383 487,10	(458,75)	374 589,28	(8 897,82)	XS2002018500
ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	407 558,58	836,81	405 656,56	(1 902,02)	XS2102283061
MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15	EUR	517 882,74	(6 458,15)	518 468,29	585,55	XS1403264374
PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR	484 972,57	(291,47)	493 523,07	8 550,50	XS1040105980
VOLKSWAGEN INTER 4.62 2049-03-24	EUR	510 876,94	16 638,85	519 709,36	8 832,42	XS1048428442
THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR	570 892,04	(1 809,97)	575 303,59	4 411,55	XS1405775708
ENI SPA 0.62 2030-01-23	EUR	523 609,43	2 179,72	515 412,85	(8 196,58)	XS2107315470
GLENCORE CAPITAL 0.75 2029-03-01	EUR	398 670,23	2 584,07	394 638,76	(4 031,47)	XS2307764238
ORANGE SA 1.88 2030-09-12	EUR	576 054,26	(6 449,18)	567 084,52	(8 969,74)	FR0013359239
UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	374 627,21	3 193,15	369 696,87	(4 930,34)	CH0409606354
AT AND T INC 3.15 2036-09-04	EUR	282 892,66	2 219,17	274 303,75	(8 588,91)	XS1629866432
BASF SE 0.25 2027-06-05	EUR	507 159,88	(603,18)	505 623,93	(1 535,95)	DE000A289DC9
ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	795 429,10	10 638,48	779 810,57	(15 618,53)	DE000A2DAH6
DAIMLER AG 1.50 2029-07-03	EUR	499 022,63	(2 108,41)	504 368,41	5 345,78	DE000A2GSCW3
COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	608 285,62	4 878,35	604 309,21	(3 976,41)	DE000CZ45VM4
DEUTSCHE BANK AG 1.12 2025-03-17	EUR	503 640,95	3 471,52	513 812,25	10 171,30	DE000DB7XJP9
DEUTSCHE BANK AG 1.38 2032-02-17	EUR	305 300,38	3 593,84	299 805,69	(5 494,69)	DE000DL19VU0
DEUTSCHE BAHN FI 0.95 2049-04-22	EUR	396 952,68	2 644,38	399 513,59	2 560,91	XS2010039035
SCHLUMBERGER FIN 0.25 2027-10-15	EUR	361 715,13	(301,75)	356 571,68	(5 143,45)	XS2010045198

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
ASSICURAZIONI GE 5.50 2047-10-27	EUR	398 569,75	3 262,03	399 021,61	451,86	XS1311440082
JOHNSON AND JO 1.65 2035-05-20	EUR	371 747,91	(2 248,18)	347 239,81	(24 508,10)	XS1412266907
UNILEVER PLC 1.50 2039-06-11	EUR	283 755,05	2 048,95	274 984,14	(8 770,91)	XS2008925344
ABBOTT IRELAND F 1.50 2026-09-27	EUR	747 530,20	(9 111,74)	745 061,68	(2 468,52)	XS1883355197
RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR	402 659,15	(1 447,89)	399 278,21	(3 380,94)	XS2228260043
CIE DE ST GOBAIN 1.88 2031-03-15	EUR	450 162,64	252,35	448 795,10	(1 367,54)	XS1962571011
CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	499 481,28	2 930,21	494 249,97	(5 231,31)	XS2167003685
VODAFONE GROUP P 2.20 2026-08-25	EUR	401 695,39	(1 137,94)	400 087,67	(1 607,72)	XS1372839214
AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR	623 380,64	(4 386,93)	622 912,99	(467,65)	XS1076018131
ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	731 900,49	8 965,75	733 293,25	1 392,76	XS2176621170
E.ON SE 0.38 2023-04-20	EUR	872 251,36	(2 722,59)	873 816,57	1 565,21	XS2177575177
BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR	456 276,45	6 001,62	455 130,20	(1 146,25)	XS1377679961
EQUINOR ASA 1.38 2032-05-22	EUR	572 288,26	4 287,19	563 176,76	(9 111,50)	XS2178833690
INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR	624 664,15	(2 661,92)	630 871,50	6 207,35	XS2179037697
JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	EUR	750 806,31	6 364,41	741 556,89	(9 249,42)	XS1960248919
ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR	284 280,89	3 487,76	283 482,18	(798,71)	XS1981060624
Thermo Electron 1.88 2049-10-01	EUR	216 420,22	345,54	200 162,12	(16 258,10)	XS2058557344
STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR	250 137,54	1 881,78	252 712,96	2 575,42	XS2183818637
OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09	EUR	289 423,56	2 540,43	283 679,99	(5 743,57)	XS2185867673
KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR	374 028,56	(7 024,93)	371 990,71	(2 037,85)	XS1288849471
RICHEMONT INTERN 2.00 2038-03-26	EUR	199 687,84	501,25	192 050,68	(7 637,16)	XS1789759195
BANK OF AMERICA 1.38 2030-05-09	EUR	498 343,22	4 169,67	485 698,16	(12 645,06)	XS1991265395
CREDIT SUISSE GR 0.62 2033-01-18	EUR	433 691,50	2 916,15	408 502,41	(25 189,09)	CH0591979627
VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR	426 145,39	614,43	426 071,84	(73,55)	XS1492446460

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26	EUR	802 128,75	2 999,79	794 829,45	(7 299,30)	XS2292954893
CREDIT AGRICOLE 1.25 2026-04-14	EUR	320 901,11	(1 973,85)	318 506,36	(2 394,75)	XS1395021089
IBERDROLA INTERN 1.83 2049-02-09	EUR	402 601,41	6 520,00	398 268,00	(4 333,41)	XS2295333988
APPLE INC 0.50 2031-11-15	EUR	399 036,03	221,45	393 891,48	(5 144,55)	XS2079716937
VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR	995 134,88	(7 978,69)	995 682,15	547,27	XS1146282634
ENEL SPA 5.62 2027-06-21	EUR	426 378,42	9 144,46	423 059,83	(3 318,59)	XS0306646042
ING GROEP NV 2.12 2026-01-10	EUR	552 625,32	(1 922,12)	549 486,02	(3 139,30)	XS1933820372
OMV AG 1.00 2026-12-14	EUR	174 184,47	(1 741,61)	173 334,31	(850,16)	XS1734689620
PHILIP MORRIS IN 0.80 2031-08-01	EUR	398 443,87	1 401,57	392 343,05	(6 100,82)	XS2035474126
BP CAPITAL MARKE 2.82 2032-04-07	EUR	373 974,52	(352,07)	371 097,97	(2 876,55)	XS2135801160
MORGAN STANLEY 0.41 2027-10-29	EUR	567 111,88	403,64	563 705,09	(3 406,79)	XS2338643740
ASAHI GROUP HOLD 0.54 2028-10-23	EUR	569 492,21	564,87	564 236,75	(5 255,46)	XS2242747348
FIDELITY NATIONA 0.75 2023-05-21	EUR	427 439,66	(2 035,47)	427 690,34	250,68	XS1843436574
TAKEDA PHARMACEU 2.25 2026-11-21	EUR	498 821,95	(9 204,67)	498 162,66	(659,29)	XS1843449122
TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12	EUR	505 807,96	(2 002,98)	506 582,02	774,06	XS1443997223
TENNET HOLDING B 0.50 2040-11-30	EUR	289 348,48	494,20	266 515,19	(22 833,29)	XS2262065233
TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR	213 610,35	1 315,34	211 094,74	(2 515,61)	XS2345996743
AXA SA 3.25 2049-05-28	EUR	823 227,72	14 364,11	830 510,11	7 282,39	XS1799611642
DIAGEO FINANCE P 2.50 2032-03-27	EUR	372 095,82	(893,17)	366 422,59	(5 673,23)	XS2147889690
NESTLE FINANCE I 1.50 2030-04-01	EUR	373 057,05	(1 685,40)	366 924,13	(6 132,92)	XS2148390755
BMW FINANCE NV 1.50 2029-02-06	EUR	623 802,12	(800,05)	625 341,12	1 539,00	XS1948611840
PROLOGIS EURO FI 0.25 2027-09-10	EUR	426 068,53	329,20	422 623,67	(3 444,86)	XS2049582625
SIEMENS FINANCIÉ 0.50 2034-09-05	EUR	388 773,12	207,67	381 842,66	(6 930,46)	XS2049616894
MORGAN STANLEY 0.50 2029-10-26	EUR	804 222,76	734,17	794 115,69	(10 107,07)	XS2250008245

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
DH EUROPE FINANC 0.45 2028-03-18	EUR	568 633,43	1 977,55	564 408,56	(4 224,87)	XS2050404800
FRESENIUS 1.62 2027-10-08	EUR	373 861,17	(2 981,01)	375 074,24	1 213,07	XS2152329053
BANQUE FEDERATIV 0.50 2022-11-16	EUR	406 013,52	(3 266,54)	406 869,12	855,60	XS1856833543
DEUTSCHE TELEKOM 1.38 2027-01-30	EUR	452 052,85	3 649,55	448 495,97	(3 556,88)	XS1557095616
INTERNATIONAL BU 0.88 2025-01-31	EUR	428 077,62	(1 873,17)	426 266,98	(1 810,64)	XS1944456109
TOTALES Renta fija privada cotizada		51 475 744,50	45 428,97	51 188 536,03	(287 208,47)	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	9 230 327,05	-	9 227 583,40	(2 743,65)	LU2037748774
ROBEKO CAPITAL GROWTH FU	EUR	4 093 754,84	-	4 456 950,82	363 195,98	LU0227757233
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	12 469 927,59	-	12 719 761,69	249 834,10	LU0243958047
UBS ETF BARCLAYS USD EM	EUR	355 278,02	-	353 710,50	(1 567,52)	LU1324516308
VONTOBEL FUND EUR CORP	EUR	7 856 654,70	-	8 148 078,99	291 424,29	LU1525532344
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR	20 811 460,43	-	21 062 412,32	250 951,89	LU1727354448
DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	1 910 002,05	-	2 020 411,45	110 409,40	LU0274209237
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	5 363 505,58	-	5 416 568,55	53 062,97	LU0276014130
EURIZON BONG AGGREGATE R	EUR	605 836,56	-	685 793,66	79 957,10	LU1529955392
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	19 825 445,92	-	20 473 347,05	647 901,13	LU0360483100
JANUS HENDERSON GLB H/Y	EUR	2 771 860,87	-	2 763 418,05	(8 442,82)	LU1963063828
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	17 814 290,45	-	17 956 131,96	141 841,51	LU1437017350
GS GROWTH Y EMERGING MAR	EUR	1 833 422,71	-	1 845 005,81	11 583,10	LU0622306651
INVESCO JAPANESE EQUITY	EUR	9 848 254,02	-	9 699 300,71	(148 953,31)	LU2139470012
SANTANDER SICAV NORTH	USD	5 298 407,00	-	6 181 713,05	883 306,05	LU1942727311
EXANE EQUITY SELECT EURO	EUR	3 831 454,62	-	4 360 926,42	529 471,80	LU1443248544

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
UBS ETF BARCLAYS US LIQ	EUR	1 509 669,34	-	1 489 034,70	(20 634,64)	LU1048317025
INVESCO GLOBAL INVMT GRD	EUR	8 661 524,39	-	8 715 209,62	53 685,23	LU1549405022
LUMYNA - PSAM GLOBAL EVE	EUR	3 703 205,90	-	3 769 193,89	65 987,99	LU1951090015
SCHRODER INT EMERGING AS	EUR	4 627 515,43	-	4 611 968,51	(15 546,92)	LU1751207348
DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	3 261 168,00	-	3 284 194,40	23 026,40	LU1054331407
FIDELITY EUROPEAN HIGH Y	EUR	4 484 696,05	-	4 477 302,01	(7 394,04)	LU0957027591
ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	8 632 880,57	-	8 628 811,38	(4 069,19)	IE0032523478
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	18 801 361,96	-	19 027 007,58	225 645,62	LU1136108757
PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	7 261 442,15	-	7 669 712,14	408 269,99	IE00B2R34Y72
ABERDEEN STANDARD SICAV	EUR	1 758 094,62	-	1 832 693,19	74 598,57	LU0700927352
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	25 536 956,18	-	28 522 243,03	2 985 286,85	LU1681048804
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	52 172 563,93	-	52 572 815,31	400 251,38	LU1601096537
ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	3 018 103,86	-	3 025 470,34	7 366,48	IE0032895942
MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	12 746 001,31	-	12 744 876,77	(1 124,54)	IE0033758917
NN L US CREDIT	EUR	6 585 530,15	-	6 504 998,64	(80 531,51)	LU0803997666
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	7 689 149,18	-	7 798 690,40	109 541,22	LU1004011935
SANTANDER SICAV SANTAN	USD	2 260 769,55	-	2 313 196,49	52 426,94	LU2004895517
VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	2 152 897,19	-	2 518 423,71	365 526,52	IE0007201266
INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	15 306 984,34	-	15 391 756,58	84 772,24	LU0607519435
M AND G (LUX) INVESTMENT	EUR	6 214 210,23	-	6 248 670,34	34 460,11	LU2122596591
PIMCO GLOBAL INVESTORS S	EUR	7 224 855,75	-	7 215 711,42	(9 144,33)	IE00B2NSVP60
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	20 454 527,61	-	20 823 299,06	368 771,45	LU0225310266
NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	8 078 767,87	-	8 120 480,00	41 712,13	IE00B78FDY06
AMUNDI 3 6 M	EUR	11 360 283,20	-	11 327 218,11	(33 065,09)	FR0011088657

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
ELEVA UCITS FUND ELEVA	EUR	5 761 365,34	-	6 371 317,32	609 951,98	LU1111643042
SOCIETE GENERALE GESTION	EUR	4 295 288,64	-	4 338 503,64	43 215,00	FR0013304193
NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR	1 767 149,10	-	1 791 112,19	23 963,09	LU0141799097
NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	23 836 871,03	-	24 112 545,47	275 674,44	LU1118011698
BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	75 454 306,86	-	75 374 175,12	(80 131,74)	LU1819949246
DB X TRACK.II EM MKT LIQ	EUR	1 065 344,15	-	1 072 472,39	7 128,24	LU0321462953
MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	4 158 586,53	-	4 635 334,24	476 747,71	LU0219424131
JANUS HENDERSON UNITED	EUR	11 081 102,97	-	11 419 141,50	338 038,53	LU0966752916
PRINCIPAL GLOBAL PREFERR	EUR	405 543,49	-	426 788,05	21 244,56	IE00B2NGJY51
ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR	2 972 950,01	-	2 986 665,74	13 715,73	IE00BJSFR200
ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR	4 826 554,20	-	4 788 043,96	(38 510,24)	IE00B66F4759
ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	3 519 011,46	-	3 726 528,54	207 517,08	IE00B6R52259
SPDR BARCLAYS CAPITAL EU	EUR	1 183 390,01	-	1 192 849,76	9 459,75	IE00B6YX5M31
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	1 190 110,50	-	1 284 139,85	94 029,35	IE00B81TMV64
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	4 356 055,96	-	4 355 034,49	(1 021,47)	IE00B9M6SJ31
SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	26 740 729,73	-	26 795 061,89	54 332,16	IE00BC7GZW19
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	4 672 612,89	-	4 967 449,06	294 836,17	IE00BDZRX185
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	10 983 437,70	-	10 753 126,59	(230 311,11)	IE00BF3N7102
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	8 790 322,39	-	10 723 924,94	1 933 602,55	IE00BFNM3G45
MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	1 868 692,55	-	1 898 077,61	29 385,06	LU0583240519
ISHARES GLOBAL CORP BOND	EUR	8 103 132,21	-	8 107 730,09	4 597,88	IE00BJSFQW37
SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	6 886 061,73	-	7 293 444,48	407 382,75	IE00B44Z5B48
SPDR BARCLAYS EMERGING M	EUR	4 675 176,62	-	4 396 576,24	(278 600,38)	IE00BK8JH525
ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	11 327 848,15	-	11 565 739,82	237 891,67	IE00BKM4GZ66

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
CRABEL GEMINI UCITS FUND	EUR	1 518 941,70	-	1 548 328,85	29 387,15	IE00BKPF774
ISHARES CHINA CNY BOND U	USD	2 970 016,98	-	3 269 706,93	299 689,95	IE00BKPSFD61
BARINGS EM MK LOC DB T	EUR	3 790 097,42	-	3 554 060,44	(236 036,98)	IE00BKZGKP70
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	6 303 712,04	-	6 339 438,62	35 726,58	IE00BNK9T448
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	15 750 834,19	-	15 701 895,69	(48 938,50)	IE00BTJRM35
UBS ETFs PLC MSCI ACWI	EUR	20 065 848,66	-	23 583 428,02	3 517 579,36	IE00BYM11H29
BAILLIE GIFFORD WORLDWID	EUR	5 230 906,48	-	5 247 295,85	16 389,37	IE00BYW73306
ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR	21 584 079,76	-	21 549 541,97	(34 537,79)	IE00BYZTVV78
ISHARES III PLC ISHARE	USD	6 772 691,45	-	6 641 464,20	(131 227,25)	IE00BFZPF546
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	33 535 163,05	-	38 187 994,08	4 652 831,03	LU0490618542
STANDARD LIFE EUR CORP B	EUR	6 996 802,02	-	6 980 265,58	(16 536,44)	LU0767911984
BGIF ISHARES EMERGING	EUR	2 138 904,23	-	2 137 583,55	(1 320,68)	LU1373035663
UBS LX BOND CHINA FX IN	EUR	628 523,75	-	703 344,92	74 821,17	LU2275736432
WELLINGTON MANAGEMENT FU	EUR	7 530 411,20	-	9 420 780,34	1 890 369,14	LU1076253134
MAN AHL TREND ALTERN DNR	EUR	1 412 798,41	-	1 411 120,37	(1 678,04)	LU1777195956
STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	11 343 462,60	-	11 634 727,50	291 264,90	LU0177497814
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	36 223 308,13	-	36 468 083,82	244 775,69	LU0478205379
SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	52 132 016,20	-	52 344 472,53	212 456,33	LU1078767826
AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	1 689 307,30	-	2 014 196,90	324 889,60	LU1681042609
LYXOR ETF EURO CORP BOND	EUR	4 317 506,26	-	4 325 654,50	8 148,24	LU1829219127
ISHARES MSCI EUROPE SRI	EUR	5 172 189,47	-	5 943 080,43	770 890,96	IE00B52VJ196
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	21 954 560,98	-	21 881 713,27	(72 847,71)	LU2188668326
ISHARES CORE GOVT BOND U	EUR	5 916 524,44	-	5 881 683,60	(34 840,84)	IE00B4WXJJ64
DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	17 939 549,92	-	17 927 554,49	(11 995,43)	LU1490674006

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) /Plusvalía	ISIN
BGF GLOBAL HIGH YIELD BO	EUR	4 720 750,14	-	4 829 190,88	108 440,74	LU1791806000
T ROWE PRICE FUNDS SICAV	EUR	2 105 918,37	-	2 459 187,33	353 268,96	LU0918140210
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	34 923 529,18	-	39 883 593,83	4 960 064,65	LU0496786574
ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	1 965 277,71	-	2 070 611,27	105 333,56	IE00B1YZSC51
ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	44 699 184,62	-	44 191 375,89	(507 808,73)	IE00B3F81R35
SSGA SPDR BARCLAYS EURO	EUR	3 612 766,70	-	3 618 206,55	5 439,85	IE00B3T9LM79
VANGUARD SYP 500 UCITS E	EUR	17 609 235,69	-	20 100 288,50	2 491 052,81	IE00B3XXRP09
INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	56 502 486,16	-	63 018 931,90	6 516 445,74	IE00B3YCGJ38
DB X TRACK.BARCLAYS USD	EUR	1 510 892,37	-	1 490 127,42	(20 764,95)	IE00BZ036J45
THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	7 562 897,76	-	7 594 862,78	31 965,02	LU1849560120
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 065 475 780,73	-	1 104 333 667,83	38 857 887,10	
TOTAL Cartera Exterior		1 232 157 416,30	224 146,99	1 273 286 213,52	41 128 797,22	

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	19 338 232,22	19 556 373,68	10/03/2022
DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	10 481 975,00	10 824 625,00	18/03/2022
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000 FISICA	EUR	23 019 480,00	22 620 840,00	8/03/2022
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	4 286 067,70	4 259 228,08	18/03/2022
NOCIONAL EURO-BTP 3 YR 6.00 0 100000 FISICA	EUR	24 081 575,00	23 668 610,00	8/03/2022
SYP 500 INDEX 50	USD	9 838 581,08	10 041 957,72	18/03/2022
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	132 295 306,45	132 471 408,63	14/03/2022
NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 100000 FISICA	USD	2 112 094,19	2 079 984,15	22/03/2022
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	22 190 206,66	22 895 250,00	18/03/2022
NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 100000 FISICA	EUR	2 173 200,00	2 067 400,00	8/03/2022
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	61 678 984,29	60 916 942,27	22/03/2022
TOTALES Futuros comprados		311 495 702,59	311 402 619,53	
Compra de opciones "call"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	32 218 000,00	14 952,00	21/01/2022
TOTALES Compra de opciones "call"		32 218 000,00	14 952,00	
Emisión de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	14 143 750,00	27 375,00	21/01/2022
SYP 500 INDEX 100	USD	28 067 256,00	25 060,05	20/01/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		42 211 006,00	52 435,05	

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	28 463 840,60	28 529 519,48	14/03/2022
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	875 586,57	876 650,28	14/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		29 339 427,17	29 406 169,76	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	17 325 000,00	7 350,00	21/01/2022
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	15 421 250,00	139 065,00	21/01/2022
SYP 500 INDEX 100	USD	36 191 988,00	11 817,79	21/01/2022
SYP 500 INDEX 100	USD	30 740 328,00	122 627,18	20/01/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		99 678 566,00	280 859,97	
Emisión de opciones "call"				
SYP 500 INDEX 100	USD	10 235 052,00	35 769,92	21/01/2022
TOTALES Emisión de opciones "call"		10 235 052,00	35 769,92	

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

(Expresado en euros)

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Al inicio de 2022 la evolución de los mercados financieros estuvo marcada por la recuperación de la actividad económica, dada la disminución de contagios de la variante Ómicron de la Covid-19. Posteriormente, la invasión de Ucrania por Rusia a finales de febrero provocó fuerte volatilidad en los mercados financieros, así como fortísimas subidas en los precios de las materias primas, especialmente en las energéticas. El precio del gas natural en Europa se mantuvo al alza hasta finales de agosto, cuando llegó a anotar una subida de más del 250% desde el inicio de año. El precio del petróleo anotó máximos anuales en marzo, cuando llegó a anotar una subida de más del 60% desde el inicio del año, y se mantuvo por encima de los 100\$/barril hasta finales de agosto.

La fortísima subida de los precios energéticos, y de otras materias primas, acentuó las presiones inflacionistas que ya sufrían las principales economías como consecuencia de la reapertura de actividades tras la pandemia. Los niveles de inflación en EEUU llegaron hasta el 9,1% en junio, niveles máximos desde diciembre de 1981. En Zona Euro, el máximo de inflación se registró en octubre, un 10,7% interanual, mientras que la inflación subyacente se mantuvo al alza hasta diciembre cuando alcanzó el 5,2% interanual.

Con el objetivo de controlar la inflación, los principales Bancos Centrales fueron dando un tono cada vez más restrictivo a sus mensajes desde las primeras semanas del año. Estos mensajes se han ido plasmando en subidas históricas de los tipos de interés oficiales, así como en la retirada de los estímulos que se aplicaron a raíz de la pandemia. En EEUU, la Fed comenzó a subir tipos en marzo por una cuantía de +25pb seguida de +50pb en mayo, cuatro subidas de +75pb entre junio y noviembre y +50pb en la última reunión del año, lo que supone una subida total de los Fed Funds de 425pb hasta la horquilla 4,25%-4,50%. Todo ello provocó fuertes ventas en todos los tramos de la curva de tipos de interés durante la mayor parte del año. En 2022, la TIR del bono del gobierno EEUU a 2 años subió +369pb (del 0,73% al 4,43%), anotando el máximo anual en noviembre en el 4,72%. La TIR del bono del gobierno EEUU a 10 años subió +236pb (del 1,51% al 3,87%), anotando el máximo anual en octubre en el 4,24%. El índice de bonos de gobierno EEUU ICE BofA (G0Q0) cayó en el año un -12,86%.

En la Zona Euro, durante el primer semestre el BCE fue anunciando la progresiva reducción de las compras mensuales de activos bajo el programa PEPP y el programa APP hasta establecer que finalizarían definitivamente el 30 de junio y en diciembre

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

(Expresado en euros)

anunció que desde principios de marzo de 2023 disminuirá la reinversión de activos del Programa APP en un promedio de -15.000 millones de euros al mes. El BCE inició la senda de subida de los tres tipos de interés oficiales con una subida de +50pb en julio, seguida de subidas de +75pb en las reuniones de septiembre y octubre y de +50bp adicionales en la reunión de diciembre. Así, el tipo Depósito se situó en el 2% a cierre de 2022 desde el -0,50% de inicio de año. Al igual que en EEUU, todo ello provocó fuertes ventas en todos los tramos de la curva de tipos de interés durante todo el año y las TIRs cerraron 2022 en máximos anuales. Durante el año, la TIR del EURIBOR 12M subió +379pb y cerró el año en el 3,29%; la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años subió +338pb (del -0,62% al 2,76%) y la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años subió +275pb (del -0,18% al 2,57%). El índice de bonos de gobiernos Zona Euro ICE BofA (EG00) registró en el año una caída del -18,22% y el índice de bonos corporativos IG Zona Euro ICE BofA (ERL0) tuvo una caída del -14%.

En las bolsas, la continua subida de los tipos de interés de mercado durante el año, las incertidumbres sobre nuevas actuaciones de los Bancos Centrales y sobre la trayectoria del crecimiento y los beneficios empresariales provocaron a su vez fuertes caídas en los índices y una elevada volatilidad. En EEUU, el S&P500 anotó mínimo anual a mediados de octubre y anotó en el año una caída del -19,44%; la caída del Nasdaq fue del -33,10%. Los principales índices de Zona Euro anotaron mínimos anuales a finales de septiembre y las caídas en el año fueron del: -11,7% el EUROSTOXX50, -12,35% el DAX alemán y -5,56% el IBEX35. En Reino Unido, el FTSE100 subió un +0,91% y en Japón, el Nikkei 225 cayó un -9,37%.

En cuanto a las divisas, en el conjunto del año el euro se depreció un 5,85% frente al dólar y se apreció un 5,23% frente a la libra esterlina.

Para el ejercicio 2023 el contexto económico continúa afectado por la invasión de Ucrania por Rusia con foco en el impacto que pueda tener sobre los precios de las materias primas. Asimismo, la trayectoria de la inflación será clave junto con las actuaciones de los Bancos Centrales y su impacto en el crecimiento económico ya que el consenso de analistas estima que se puedan producir algunos trimestres de crecimiento negativo en Europa y también en EEUU. 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.

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

(Expresado en euros)

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 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

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

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

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

Adicionalmente, en relación al cumplimiento de las características ambientales y/o sociales promovidas por el Fondo para el ejercicio 2022 se adjunta como documentación anexa a estas cuentas anuales (sin formar parte de las mismas) un documento con la información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852 correspondiente al ejercicio 2022 para el Fondo.

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

(Expresado en euros)

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2022

(Expresado en euros)

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa, política de remuneración del Grupo Santander, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2022 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2022 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 31/12/2022 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 18.839.285 Euros al final del ejercicio 2022. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2022 es de 253, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2022 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2022).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 14 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 2.162.985 Euros.

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2022

(Expresado en euros)

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 3 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.000.000 Euros al final del ejercicio 2022, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 40.000 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2022:

	Euros (plantilla activa a 31/12/2022)*				
	Remuneración fija	Aportaciones plan de empleo	Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2022**	Remuneración devengada por Incentivos a largo plazo basados en instrumentos de patrimonio	Número de beneficiarios
Altos cargos	2.162.985	245.747	1.472.869	-	14
Resto de empleados	16.676.300	547.187	6.885.738	-	239
Total	18.839.285	792.934	8.358.607	-	253

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIC y Santander German Branch.

**Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2022

(Expresado en euros)

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.
- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2022

(Expresado en euros)

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 en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, la determinación del colectivo identificado sigue también el criterio de grupo Santander (regulación CRD V), el cual es más restrictivo. Es por ello que ha habido cambios en la determinación del Colectivo Identificado, en los que 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;

Santander PB Moderate Portfolio, F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2022

(Expresado en euros)

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

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

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos cuatro años.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en instrumentos financieros. Estos instrumentos están sometidos a un período mínimo de mantenimiento de un año.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable ("cláusulas malus"), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado ("cláusulas clawback"), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: SANTANDER PB MODERATE PORTFOLIO, FI

Identificador de entidad jurídica: 95980020140005148452. **ISIN:** ES0113444006

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:**



en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:**



Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 15,12% de inversiones sostenibles



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo social



Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Fondo ha aplicado en su gestión criterios financieros y extra financieros con el objetivo de integrar la sostenibilidad en las inversiones. Para ello se han empleado elementos de análisis financieros, ambientales, sociales y de buen gobierno, con el fin de obtener una visión más completa de los activos donde invierte, teniendo en consideración, entre otros aspectos, las siguientes características ASG (ambiental, social y de gobernanza):

- Cuidado del Medio Ambiente (corresponde a la A en el ámbito ASG): análisis del compromiso en la conservación de los recursos naturales con la reducción de su uso o eliminación de su uso abusivo, promoción de la innovación con la inversión en nuevas técnicas y/o negocios más respetuosas con el entorno, cambio climático, recursos naturales, gestión de polución y gestión de residuos y oportunidades medioambientales, etc.

- Criterios sociales (corresponde a la S en el ámbito ASG): fomento del respeto a los derechos humanos, a un trabajo digno, al desarrollo del trabajador dentro de la empresa bien en su faceta profesional como el desarrollo personal, control de los productos de la empresa para que no generen daños físicos ni morales a los consumidores, entre otros. Relación con clientes y proveedores y con la comunidad en general.
- Buen gobierno y ética empresarial (corresponde a la G en el ámbito ASG): fomento de buenas prácticas del consejo en términos de estructura y funcionamiento, junto con el correcto funcionamiento de sistemas y procesos para gestionar los riesgos y garantizar la transparencia corporativa y la ética empresarial.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Se ha cumplido con el criterio de calificación / rating ASG mínimo medio de los emisores de los activos de la cartera de inversión directa de contado e IIC con rating, conforme a la metodología propia de la Gestora en el análisis de dichos subyacentes, establecido en un mínimo de un A- en una escala de 7 niveles (C-, C, C+, B, A-, A y A+, donde A+ refleja el mejor desempeño ASG). El rating ASG medio de los activos con rating en la cartera a 31 de diciembre es de A+.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

No aplica al no haber informe periódico anterior.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

La inversión sostenible de este Fondo ha contribuido al menos a uno de los siguientes objetivos:

- Mitigación del cambio climático: en el cual se contribuye a estabilizar las concentraciones de gases de efecto invernadero en la atmósfera según el Acuerdo de París.
- Adaptación al cambio climático: en el cual se invierte en soluciones de adaptación que reduzcan o prevengan de forma sustancial el riesgo de efectos adversos del clima.
- Uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos: en el cual se contribuye a lograr el buen estado de las masas de agua, o a prevenir su deterioro.
- Transición hacia una economía circular: a través de la minimización de residuos o el reciclado como medio para reducir la generación de residuos insostenibles.
- Prevención y control de la contaminación: en el cual se previene o reducen las emisiones contaminantes en el aire, el agua o la tierra o mejorando los niveles de calidad de estos.
- Protección y recuperación de la biodiversidad y los ecosistemas: en el cual se contribuye sustancialmente a la protección, conservación o restauración de la biodiversidad.
- Trabajo decente: en el cual se contribuye a promover el empleo, garantizar los derechos en el trabajo, extender la protección social y fomentar el diálogo social.
- Estándares de vida adecuados y bienestar de los consumidores: en el cual se contribuye a la creación de productos y servicios que satisfacen necesidades humanas básicas.
- Comunidades y sociedades inclusivas y sostenibles: en el cual se respeta y apoya los derechos humanos prestando atención a los impactos de las actividades en las comunidades.

Para analizar la contribución positiva de la inversión sostenible a los objetivos, la Gestora ha invertido en emisores que cumplen con al menos una de las siguientes casuísticas:

- Generan un porcentaje significativo de beneficios derivado de productos y/o servicios que generan un impacto ambiental (por ejemplo, mediante soluciones de agricultura sostenible, prevención de la polución, energías alternativas, entre otros) y/o social (por ejemplo, soluciones de educación, aumento y mejora de la conectividad, tratamiento de enfermedades, entre otros).
- Sus actividades están alineadas con la senda de descarbonización del Acuerdo de París o siendo actualmente net zero.
- Sus prácticas corporativas demuestran una intención de contribuir a los objetivos medioambientales y/o sociales del Fondo gracias a su desempeño líder en sostenibilidad.
- Sus prácticas tienen un alineamiento considerable con los objetivos de mitigación y/o adaptación de acuerdo con la Taxonomía de la UE.

Adicionalmente, el Fondo ha podido invertir en emisiones que contribuyan al menos uno de los objetivos de sostenibilidad descritos anteriormente mediante la financiación de proyectos verdes, sociales o sostenibles de acuerdo con estándares de referencia como son los desarrollados por el organismo International Capital Market Association ("ICMA").

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Para asegurar que la contribución positiva a un objetivo social y/o ambiental no ha perjudicado significativamente otros objetivos, la Gestora ha definido unas salvaguardas basadas en la metodología interna desarrollada con el objetivo de verificar que existe una vocación de no causar un daño significativo. Estas salvaguardas son:

- Consideración de los indicadores de principales incidencias adversas recogidos en el anexo I del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 que desarrollan el Reglamento (UE) 2019/2088 sobre divulgación (SFDR) ('RTS' por sus siglas en inglés). Esta información se encuentra en la web de <https://www.santanderassetmanagement.es>
- Actividad en sectores controvertidos: mediante la exclusión a actividades consideradas controvertidas que asegure una exposición mínima a las mismas entre las inversiones sostenibles. Se analizan y excluyen exposiciones significativas a sectores sensibles como combustibles fósiles o armamento controvertido, entre otros, así como aquellas inversiones expuestas a controversias severas.
- Desempeño sostenible neutro: con base al rating ASG de la Gestora, únicamente se consideran aquellos emisores cuyas prácticas en materia de sostenibilidad cumplen con unos requisitos ASG mínimos.

Si una inversión ha incumplido con cualquiera de estas salvaguardas, la Gestora ha considerado que no es posible asegurar que no existe un daño significativo y, por tanto, la Gestora no ha sido considerada dicha inversión como inversión sostenible en el Fondo.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La Gestora ha tenido en consideración las principales incidencias adversas (PIAs) de acuerdo con la Declaración de Principales Impactos Adversos publicada en la web de la Gestora. Adicionalmente, las principales incidencias adversas están incorporadas en el análisis del principio de no causar daño significativo (DNSH) que incluye una serie de umbrales de relevancia definidos en base a criterios técnicos cuantitativos y cualitativos. Si estos umbrales no se cumplen, se considera que existe un impacto negativo y que no se asegura el principio DNSH y, por tanto, el activo no se puede considerar como inversión sostenible:

- Umbrales absolutos: donde se considera que no cumplen con dicho principio aquellos emisores que tengan una exposición significativa a combustibles fósiles, violen normas internacionales y/o estén expuestos a las armas controvertidas.
- Umbrales a nivel industria: donde se considera que, para aquellos emisores que estén situados dentro del umbral de peor desempeño de su industria no es posible asegurar que el DNSH se cumpla adecuadamente.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El respeto por los derechos humanos es una parte integral de los valores de la Gestora y un estándar mínimo de actuación para llevar a cabo sus actividades de una manera legítima.

En este sentido, la actuación de la Gestora está basada en los principios que emanan de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los diez principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas, entre otros. Este compromiso se refleja tanto en las políticas corporativas de Grupo Santander como en las propias de la Gestora disponibles en las webs correspondientes y forma parte del procedimiento interno de integración de riesgos de sostenibilidad de la Gestora.

La Gestora ha monitorizado periódicamente si las inversiones incumplen alguna de estas directrices internacionales y, en caso de incumplimiento, se ha evaluado y gestionado de acuerdo con la relevancia del mismo, pudiendo haber derivado, por ejemplo, entre otros, en acciones de engagement.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente a los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Fondo ha tenido en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad a la hora de adoptar decisiones de inversión. Para ello, se ha llevado a cabo el seguimiento de indicadores (KPIs) medioambientales y sociales, incluyendo los indicadores de la tabla 1 y dos de los indicadores opcionales de las tablas 2 y 3 de las RTS, para hacer una valoración de los efectos negativos que las inversiones realizadas por este Fondo pueden causar hacia el exterior. De acuerdo a las posiciones recogidas en las políticas de la gestora, así como los estándares de referencia que guían su actividad, la gestora eleva la prioridad de los indicadores relacionados con cambio climático, además de los relacionados con diversidad de género en el consejo, la violación de normas internacionales y la exposición a armamento controvertido. Esta información se integra en las herramientas de gestión para que esté disponible y se tenga en cuenta en la toma de decisiones de inversión, a través de diferentes posibles acciones, entre otras engagement, rebalanceo de carteras mediante el ajuste de las posiciones que más contribuyen al indicador del PIA para poder mitigarlo, limitación del aumento de posición o en última estancia desinversión.

Los datos necesarios para el cálculo de los indicadores de PIAS han sido proporcionados por proveedores de datos externos. SAM ha desarrollado una metodología que le permite realizar un look-through de su cartera de manera agregada, de tal forma que sea posible identificar aquellas entidades que estén teniendo un peor desempeño para cada indicador de PIAS. Se ha realizado un análisis periódico, mediante la colaboración con emisores y proveedores de datos, de la cobertura y calidad del dato, para solventar las limitaciones en la disponibilidad y calidad de datos de los indicadores.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
31/12/2021 -
31/12/2022

Las principales inversiones del Fondo en los que se invierte a 31 de diciembre de 2022 son:

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
AMUNDI 12 M I CAP	Finanzas - Otros	5,79%	FR
BNP PARIBAS SUSTAINABLE ENHANCED 12M IA	Finanzas - Otros	5,48%	LU
CUENTA CORRIENTE EUROS	Finanzas - Otros	3,99%	ES
AMUNDI 3 6 M IC	Finanzas - Otros	3,68%	FR
INVESCO S&P 500 ACC	Finanzas - Otros	3,53%	IE
SANTANDER RENTA FIJA AHORRO, CL.CARTERA	Finanzas - Otros	2,84%	ES
SANTANDER. (CTA REMUNERADA)	Finanzas - Otros	2,42%	ES
ITALY (REPUBLIC OF) 0 12/05/23 (EUR)	Sector Público - Otros	2,25%	IT
SANTANDER RENDIMIENTO, FI-CLASE CARTERA	Finanzas - Otros	2,21%	ES
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS 3YEURO CO	Finanzas - Otros	2,16%	IE
LYXOR ETF S&P 500 (EUR) PARIS	Finanzas - Otros	1,75%	LU
UNITED STATES TREASURY 0.375 30/04/25 (U	Sector Público - Otros	1,71%	US
XTRACKERS II EUR CORPORATE BOND	Finanzas - Otros	1,70%	LU
XTRACKERS S&P 500 SWAP UCITS ETF	Finanzas - Otros	1,67%	LU
AMUNDI ETF S&P 500-B	Finanzas - Otros	1,63%	LU



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La proporción de inversiones relacionada con la sostenibilidad es de al menos el 51% del patrimonio del Fondo de acuerdo con los criterios ASG recogidos en el anexo de Sostenibilidad con la información precontractual de este Fondo. Los datos de alineamiento con Taxonomía reportados incluyen la contribución de las

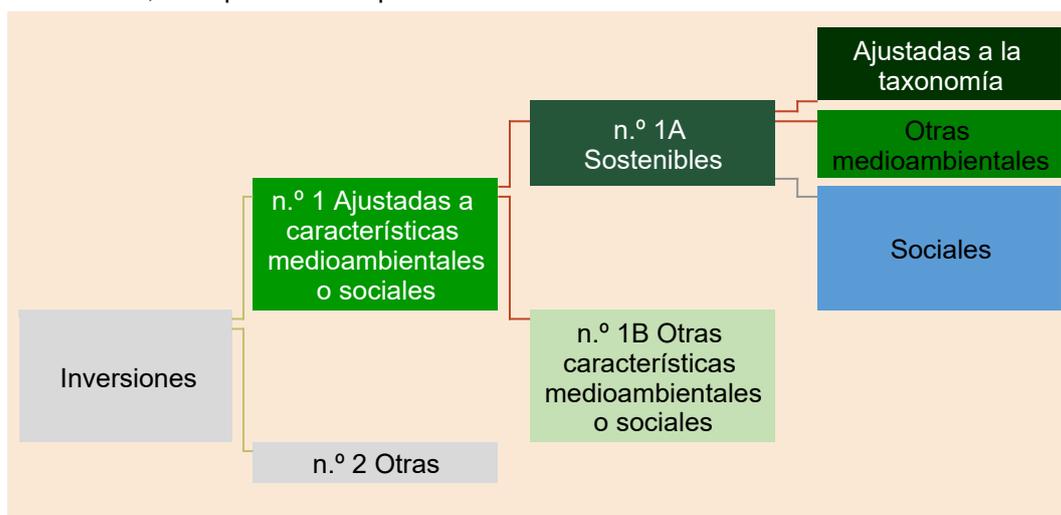
inversiones del Fondo a los objetivos de mitigación y adaptación al cambio climático. No obstante, al no tener establecido un compromiso mínimo de alineamiento, el dato no es auditado y se reporta a efectos informativos.

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

El Fondo ha cumplido con la asignación de activos prevista en la información precontractual a 31 de diciembre de 2022:

- Se cumple con el mínimo del 51% del patrimonio del Fondo tiene invertido en activos de contado e IIC que cumplan con los criterios ASG previamente descritos. Dentro de la parte de inversión directa de contado están incluidos todos los activos de renta variable, renta fija pública y/o privada, así como activos monetarios (incluyendo depósitos) en la cartera del Fondo que estén permitidos por la política de inversión del Fondo. A 31 de diciembre de 2022, este porcentaje es de 89,44%.
- Se cumple con el máximo del 49% del patrimonio del Fondo en otras inversiones que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles, pero que cumple con unas salvaguardas mínimas.
- Se cumple con el mínimo del 1% de inversión sostenible, que en parte se corresponde con inversiones medioambientalmente sostenibles no alineadas con la Taxonomía y en parte con inversiones socialmente sostenibles. El porcentaje de inversión sostenible de este Fondo a 31 de diciembre es de 15,12% sobre el total del Fondo que se desglosa en:
 - 8,06% que se corresponden con inversiones ambientales distintas de Taxonomía.
 - 0,09% que se corresponden con inversiones ambientales alineadas con Taxonomía.
 - 6,97% que se corresponden con inversiones socialmente sostenibles.



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

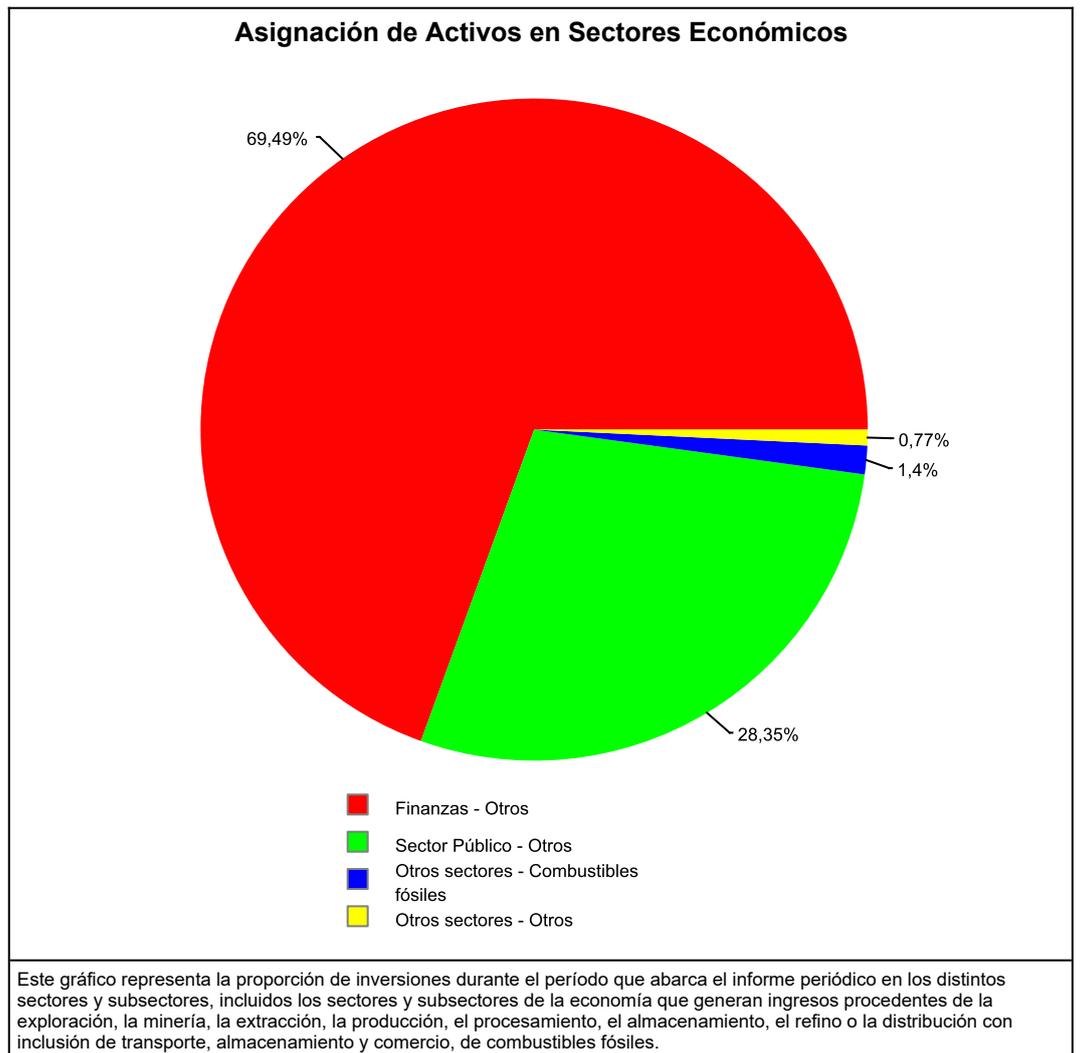
La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Los sectores económicos en los que se invierte a 31 de diciembre de 2022 son:



Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El volumen de



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El porcentaje de inversiones totales que se indica en la gráfica 2 no tiene en cuenta una posible exposición a deuda soberana de las posiciones de las IICs subyacentes en cartera.

El Fondo no tiene establecido un porcentaje mínimo de alineación de las inversiones de este Fondo a la Taxonomía de la UE.

En los siguientes gráficos se muestra el alineamiento de la cartera con la Taxonomía de la UE a 31 de diciembre de 2022

negocios, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Para ajustarse a la Taxonomía de la UE, los criterios para el gas fósil incluyen la limitación de emisiones y el cambio a energías renovables o combustibles bajos en carbono para finales de 2035. Para la energía nuclear, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

● **¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

Sí:

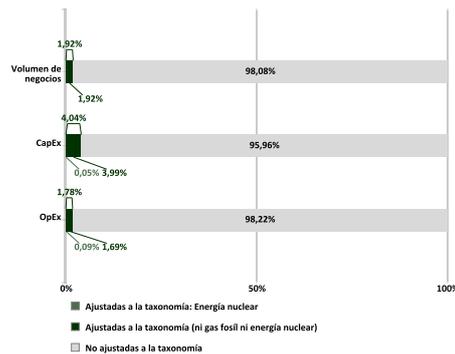
En el gas fósil En la energía nuclear

No:

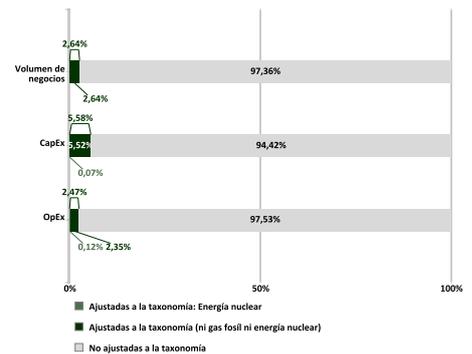
¹Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 72,3% de las inversiones totales.

*A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

La proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición es de 0,02% y en actividades facilitadoras de 1,56%.

Dentro de las actividades que contribuyen sustancialmente a uno o más objetivos medioambientales, la Taxonomía también define dos categorías de clasificación: actividades facilitadoras y actividades de transición. Éstas se añadieron para permitir que actividades que de otro modo no se habrían considerado sostenibles contribuyeran al objetivo general de promover la sostenibilidad.

Las actividades facilitadoras permiten que otras actividades contribuyan sustancialmente a uno o varios de los seis objetivos de la Taxonomía. Sin embargo, las actividades facilitadoras no pueden conducir a un "bloqueo" de activos que socavaría los objetivos medioambientales a largo plazo. También deben tener un impacto medioambiental positivo sustancial a lo largo del ciclo de vida de la actividad. Las actividades de transición deben contribuir a la mitigación del cambio climático y a

una vía para mantener el calentamiento global en línea con los compromisos del Acuerdo de París.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?**

No aplica al no haber informe periódico anterior.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles del Fondo con un objetivo medioambiental que no se ajustan a la taxonomía de la UE es de 8,06%.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones sostenibles del Fondo con un objetivo social es de 6,97%.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones que se incluyen en el apartado “nº 2 Otras” no alteran la consecución de las características ambientales o sociales promovidas por el Fondo, y su propósito es el de inversión, contribuir a la gestión eficiente de la cartera, proporcionar liquidez y un propósito de cobertura.

La Gestora establece unas salvaguardas ambientales o sociales mínimas para no causar un perjuicio significativo, como la consideración de los principales incidencias adversas, o la exclusión de actividades no alineadas con las características ambientales y/o sociales del Fondo. Los activos que pueden considerarse en esta categoría son los siguientes:

- Activos de inversión directa de contado que no dispusieran de calificación / rating ASG por falta de datos del proveedor utilizado por la Gestora y que no puedan ser consideradas inversiones sostenibles (i.e.: bonos verdes, sociales, etc.). Estos activos cumplen los criterios de exclusión del Fondo, asegurando así unas salvaguardas mínimas.
- IIC que no dispusieran de calificación / rating ASG por falta de datos y que no puedan ser clasificadas como IIC del art. 8 o 9 del Reglamento (UE) 2019/2088. Dentro de los procedimientos de selección de IIC se aplican unas salvaguardas mínimas.
- Otros activos de contado distintos de los señalados anteriormente (i.e.: ETC) que estén permitidos por la política del Fondo y para los que se aplican unas salvaguardas mínimas.
- Liquidez en el depositario y resto de cuentas corrientes utilizadas para la operativa ordinaria del Fondo (i.e.: garantías de derivados, etc.).

Adicionalmente, para las inversiones en instrumentos financieros derivados no les resulta de aplicación los procedimientos descritos para la promoción de las características ASG.

En este caso la Gestora tiene establecido procedimientos para verificar que dichos instrumentos no alteran la consecución de las características ambientales o sociales promovidas por el Fondo, pudiendo utilizarse dichos instrumentos con la finalidad de cobertura y de gestión eficiente de la cartera del Fondo de inversión como elemento diversificador y de gestión del Fondo.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

La Gestora ha aplicado los siguientes criterios excluyentes y valorativos descritos en la estrategia de inversión, para selección de las inversiones para la promoción de



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



características ambientales, y/o sociales:

- Criterios excluyentes:

Se han excluido los activos de inversión directa de contado de emisores no alineados con la promoción de la sostenibilidad, o que no respeten ciertos valores desde el punto de vista ASG. Se han excluido, entre otros, emisores cuyo negocio está mayoritariamente orientado a actividades relacionadas con el armamento controvertido, así como los combustibles fósiles no convencionales y la generación eléctrica a partir del carbón y minería de carbón.

Además, se han excluido del universo de inversiones aquellas compañías en las que se han identificado controversias consideradas críticas en materia medioambiental, social o de gobernanza.

Adicionalmente, para el caso de la renta fija pública, se han excluido las emisiones con bajo desempeño en relación con los derechos políticos y libertades sociales, basándose en cualquiera de los dos siguientes indicadores:

1. Democracy Index: Indicador que determina el rango de democracia de 167 países en base a mediciones tales como el proceso electoral y pluralismo, libertades civiles, funcionamiento del gobierno, participación política y cultura política. En una escala de 1 a 10 puntos, se excluyen los países que están por debajo de 6 puntos y se corresponden con regímenes híbridos y autoritarios.
2. Estudio Freedom in the World: Indicador que mide el grado de democracia y libertad política en todos los países y en los territorios más importantes en disputa de todo el mundo en una escala de 3 niveles ("No libre", "Parcialmente libre" y "libre"), se excluyen aquellos países calificados como "No libres".

- Criterios valorativos:

Se ha cumplido con el criterio de calificación / rating ASG mínimo medio de los emisores de los activos de la cartera de inversión directa de contado e IIC con rating, conforme a la metodología propia de la Gestora en el análisis de dichos subyacentes, establecido en un mínimo de un A- en una escala de 7 niveles (C-, C, C+, B, A-, A y A+, donde A+ refleja el mejor desempeño ASG).

No obstante, se han podido considerar dentro de las inversiones que cumplen con las características ambientales o sociales que promueve la IIC, como excepción:

1. Los casos de un emisor sin calificación ASG o que no cumpliera con los indicadores ASG establecidos en la estrategia de inversión, pero que tengan inversiones que puedan ser consideradas inversiones sostenibles, y en concreto emisiones de dicho emisor que puedan ser calificadas como bono verde, social o sostenible, estas emisiones podrían formar parte del universo de activos que promueven las características ASG del Fondo, tras la validación previa de la Gestora, de conformidad con su metodología de análisis propia.
2. Y en el caso de IIC, aquellas que, aunque no se le haya asignado un rating ASG por la Gestora sean IIC que promuevan características ASG. (IIC consideradas art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088 y/o que tengan como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 conforme con el Reglamento (UE) 2019/2088)).



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha designado un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero está en consonancia con las características medioambientales o sociales que promueve.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

- **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

No aplica.

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?**

No aplica.

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?***

No aplica.

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?***

No aplica.