

Santander Eurocrédito, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2023

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="272 448 874 481">Cartera de inversiones financieras</p> <p data-bbox="272 504 874 750">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 data-bbox="272 784 874 1064">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2023.</p> <p data-bbox="272 1097 874 1276">Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su patrimonio neto y, por tanto, del valor liquidativo del Fondo.</p>	<p data-bbox="874 504 1482 840">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 data-bbox="874 873 1482 996">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="874 1030 1482 1086"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="874 1120 1482 1400">Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p data-bbox="874 1433 1482 1489"><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p data-bbox="874 1523 1482 1736">Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p data-bbox="874 1769 1482 1917">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 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

25 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/10007

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OP1280489

Santander Eurocrédito, F.I.

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

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	206 073 841,74	190 443 840,70
Deudores	378 821,70	447 457,41
Cartera de inversiones financieras	179 373 012,66	173 077 258,74
Cartera interior	38 227 448,07	29 250 505,68
Valores representativos de deuda	38 227 448,07	29 250 505,68
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	139 666 898,77	143 815 222,26
Valores representativos de deuda	136 414 748,77	140 704 502,26
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3 252 150,00	3 110 720,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 478 665,82	11 530,80
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	26 322 007,38	16 919 124,55
TOTAL ACTIVO	206 073 841,74	190 443 840,70

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



CLASE 8.^a



OP1280490

Santander Eurocrédito, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	205 917 030,13	190 280 300,25
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	205 917 030,13	190 280 300,25
Capital	-	-
Partícipes	199 236 420,90	197 910 543,91
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	6 680 609,23	(7 630 243,66)
(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	156 811,61	163 540,45
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	118 086,61	98 740,45
Pasivos financieros	-	-
Derivados	38 725,00	64 800,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	206 073 841,74	190 443 840,70
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	44 734 578,36	39 116 046,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	44 734 578,36	39 116 046,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	9 824 193,86	2 193 950,20
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	9 824 193,86	2 193 950,20
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	54 558 772,22	41 309 996,20

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



CLASE 8.^a



OP1280491

Santander Eurocrédito, F.I.

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(951 411,20)	(992 926,95)
Comisión de gestión	(847 699,54)	(884 730,35)
Comisión de depositario	(91 249,49)	(90 934,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 462,17)	(17 261,68)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(951 411,20)	(992 926,95)
Ingresos financieros	4 760 332,95	1 831 893,20
Gastos financieros	(504 883,75)	(956 088,80)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 470 906,31	(4 142 997,19)
Por operaciones de la cartera interior	192 278,31	(98 400,70)
Por operaciones de la cartera exterior	2 282 640,83	(4 044 596,49)
Por operaciones con derivados	(4 012,83)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	166,61
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	925 767,05	(3 370 290,53)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	6 138,16	(35 204,42)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	648 328,68	(756 685,52)
Resultados por operaciones con derivados	271 300,21	(2 578 400,59)
Otros	-	-
Resultado financiero	7 652 122,56	(6 637 316,71)
Resultado antes de impuestos	6 700 711,36	(7 630 243,66)
Impuesto sobre beneficios	(20 102,13)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	6 680 609,23	(7 630 243,66)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Santander Eurocrédito, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 680 609,23								
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-								
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-								
Total de ingresos y gastos reconocidos	6 680 609,23								

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2022	197 910 543,91	-	-	(7 630 243,66)	-	-	190 280 300,25
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	197 910 543,91	-	-	(7 630 243,66)	-	-	190 280 300,25
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 680 609,23	-	-	6 680 609,23
Aplicación del resultado del ejercicio	(7 630 243,66)	-	-	7 630 243,66	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 383 749 435,78	-	-	-	-	-	1 383 749 435,78
Reembolsos	(1 374 793 315,13)	-	-	-	-	-	(1 374 793 315,13)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	199 236 420,90	-	-	6 680 609,23	-	-	205 917 030,13



CLASE 8.^a



OP1280492

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Santander Eurocrédito, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(7 630 243,66)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(7 630 243,66)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	157 531 243,57	-	-	(1 529 619,60)	-	-	156 001 623,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	157 531 243,57	-	-	(1 529 619,60)	-	-	156 001 623,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(7 630 243,66)	-	-	(7 630 243,66)
Operación del resultado del ejercicio	(1 529 619,60)	-	-	1 529 619,60	-	-	-
Operaciones con participes	845 965 502,05	-	-	-	-	-	845 965 502,05
Suscripciones	(804 056 582,11)	-	-	-	-	-	(804 056 582,11)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	197 910 543,91	-	-	(7 630 243,66)	-	-	190 280 300,25



CLASE 8.^a



OP1280493



CLASE 8.^a



OP1280494

Santander Eurocrédito, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander Eurocrédito, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 13 de abril de 2015. 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 4 de mayo de 2015 con el número 4.868, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

- Clase A: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento.
- Clase Cartera: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento, que está dirigida exclusivamente a clientes que hayan suscrito un contrato discrecional de carteras con la sociedad gestora o con otras entidades habilitadas que hayan encomendado a esta la gestión de dichas carteras.

Estas clases fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 27 de noviembre de 2020.

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

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



CLASE 8.^a



OP1280495

Santander Eurocrédito, F.I.

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

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

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

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

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

	<u>Clase A</u>	<u>Clase Cartera</u>
Comisión de Gestión sobre patrimonio	0,50%	0,125%
Comisión de Depositaria	0,05%	0,052%

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

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha recibido importes como consecuencia 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.



CLASE 8.^a



OP1280496

Santander Eurocrédito, F.I.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1280497

Santander Eurocrédito, F.I.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.^a



OP1280498

Santander Eurocrédito, F.I.

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1280499

Santander Eurocrédito, F.I.

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1280500

Santander Eurocrédito, F.I.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.^a



OP1280501

Santander Eurocrédito, F.I.

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



OP1280502

Santander Eurocrédito, F.I.

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al 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 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	255 534,40	438 887,78
Administraciones Públicas deudoras	123 287,30	8 569,63
	<u>378 821,70</u>	<u>447 457,41</u>

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



CLASE 8.^a



OP1280503

Santander Eurocrédito, F.I.

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

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

	2023	2022
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	123 287,30	4 038,53
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	4 531,10
	<u>123 287,30</u>	<u>8 569,63</u>

5. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	20 102,13	-
Operaciones pendientes de liquidar	4 012,83	-
Otros	93 971,65	98 740,45
	<u>118 086,61</u>	<u>98 740,45</u>

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

Durante el mes de enero de 2024 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2023.

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 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OP1280504

Santander Eurocrédito, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	38 227 448,07	29 250 505,68
Valores representativos de deuda	38 227 448,07	29 250 505,68
Cartera exterior	139 666 898,77	143 815 222,26
Valores representativos de deuda	136 414 748,77	140 704 502,26
Instituciones de Inversión Colectiva	3 252 150,00	3 110 720,00
Intereses de la cartera de inversión	1 478 665,82	11 530,80
	179 373 012,66	173 077 258,74

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

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

7. Tesorería

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

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	26 322 007,38	16 919 124,55
	26 322 007,38	16 919 124,55

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



CLASE 8.^a



OP1280505

Santander Eurocrédito, F.I.

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	Clase A	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>196 616 726,61</u>	<u>9 300 303,52</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 022 855,78</u>	<u>94 565,45</u>
Valor liquidativo por participación	<u>97,20</u>	<u>98,35</u>
Número de partícipes	<u>2 919</u>	<u>370</u>

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

	Clase A	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>189 946 905,87</u>	<u>333 394,38</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 023 180,48</u>	<u>3 522,67</u>
Valor liquidativo por participación	<u>93,89</u>	<u>94,64</u>
Número de partícipes	<u>2 810</u>	<u>182</u>

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.^a



OP1280506

Santander Eurocrédito, F.I.

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	9 824 193,86	2 193 950,20
	<u>9 824 193,86</u>	<u>2 193 950,20</u>

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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

12. Otra información

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



CLASE 8.^a



OP1280507

Santander Eurocrédito, F.I.

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022. Adicionalmente, en el Anexo I y Anexo III, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene el Fondo con el Depositario al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

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

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

13. Hechos posteriores

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

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

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

Santander Eurocrédito, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP1280508

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta Fija privada cotizada						
IBERDROLA FINANZ 1.25 2026-10-28	EUR	373 552,99	3 432,14	381 900,19	8 347,20	XS1847692636
BANCO SANTANDER 4.62 2027-10-18	EUR	1 290 370,70	12 320,70	1 332 465,72	42 095,02	XS2705604077
INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	960 073,77	20 865,43	961 155,09	1 081,32	XS1509942923
BANCO BILBAO VIZ 3.12 2027-07-17	EUR	702 403,46	9 425,06	708 074,16	5 670,70	ES0413211A75
BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR	899 457,20	23 938,52	905 829,57	6 372,37	XS2620201421
BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	100 821,91	2 207,65	104 273,14	3 451,23	XS2535283548
BANCO BILBAO VIZ 1.00 2030-01-16	EUR	282 048,87	2 876,71	288 671,28	6 622,41	XS2104051433
IBERCAJA BANCO S 5.62 2027-06-07	EUR	501 262,72	15 983,61	516 773,15	15 510,43	ES0344251014
IBERDROLA INTERN 0.38 2025-09-15	EUR	943 031,90	6 030,26	951 221,05	8 189,15	XS1490726590
TELEFONICA EMISI 1.45 2027-01-22	EUR	932 283,05	15 544,37	952 958,47	20 675,42	XS1756296965
CAIXABANK SA 1.62 2026-04-13	EUR	795 291,38	9 341,53	779 004,48	(16 286,90)	XS2468378059
BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR	999 011,44	36 201,75	1 008 429,41	9 417,97	XS2575952424
UNICAJA BANCO 4.50 2025-06-30	EUR	401 766,25	9 098,36	400 078,82	(1 687,43)	ES0380907057
BANCO BILBAO VIZ 0.75 2025-06-04	EUR	945 120,22	13 554,85	954 963,43	9 843,21	XS2182404298
BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR	687 393,50	5 939,63	676 478,82	(10 914,68)	XS2485259241
KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	701 849,32	25 621,92	710 171,29	8 321,97	ES0343307023
TOTALES Renta Fija privada cotizada		11 515 738,68	212 382,49	11 632 448,07	116 709,39	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR	26 595 000,00	8 133,22	26 595 000,00	-	ES00000122E5
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		26 595 000,00	8 133,22	26 595 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		38 110 738,68	220 515,71	38 227 448,07	116 709,39	

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

CLASE 8.ª



OP1280509

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-03-20	EUR	7 770 487,20	175 902,37	7 763 657,63	(6 829,57)	DE000BU0E030
EUROPEAN FINANCHI 1.50 2025-12-15	EUR	477 090,55	2 280,43	469 899,18	(7 191,37)	EU000A2SCAD0
BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-10-18	EUR	984 311,31	10 383,13	964 801,87	(19 509,44)	DE0001141802
TOTALES Deuda pública		9 231 889,06	188 565,93	9 198 358,68	(33 530,38)	
Renta Fija privada cotizada						
SCHNEIDER ELECTR 3.38 2025-04-06	EUR	201 149,64	4 549,90	200 608,17	(541,47)	FR001400H5F4
SOCIETE GENERALE 4.25 2026-09-28	EUR	999 242,19	10 942,42	1 025 162,88	25 920,69	FR001400KZP3
RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	328 188,80	3 612,21	335 509,01	7 320,21	FR001400KXW4
PERNOD RICARD SA 3.75 2027-09-15	EUR	200 156,79	2 178,21	205 363,41	5 206,62	FR001400KPB4
KERING 3.75 2025-09-05	EUR	500 529,36	5 896,16	503 950,19	3 420,83	FR001400KI02
BANQUE STELLANTI 4.00 2027-01-21	EUR	498 674,77	9 053,18	508 223,33	9 548,56	FR001400JEA2
SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02	EUR	100 264,97	2 349,45	102 654,39	2 389,42	FR001400IDW0
L OREAL SA 3.12 2025-05-19	EUR	895 192,67	18 814,68	897 211,12	2 018,45	FR001400HX73
CARREFOUR SA 4.08 2027-05-05	EUR	799 627,20	21 440,80	812 977,23	13 350,03	FR001400HQM5
ORANGE SA 0.00 2026-06-29	EUR	909 498,52	5 436,24	926 268,76	16 770,24	FR00140049Z5
BPCE SA 3.62 2026-04-17	EUR	198 418,24	5 468,40	201 417,26	2 999,02	FR001400HACO
EDF 3.75 2027-06-05	EUR	403 784,15	1 017,72	408 175,85	4 398,17	FR001400M9L7
RCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06	EUR	247 615,11	8 063,66	253 983,28	6 368,17	FR001400H2O3
RCI BANQUE SA 4.12 2025-12-01	EUR	492 928,80	1 349,10	496 041,32	3 112,52	FR001400E904
CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	695 418,01	6 196,72	705 884,00	10 465,99	FR001400D0Y0
SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR	197 822,48	2 943,47	190 774,87	(7 047,61)	FR001400AFL5
KERING 1.25 2025-05-05	EUR	286 882,74	7 454,69	286 571,33	(311,41)	FR001400A5N5
CREDIT AGRICOLE 1.00 2025-09-18	EUR	700 586,76	1 695,40	676 640,67	(23 946,09)	FR00140098S7
BPCE SA 0.38 2026-02-02	EUR	183 418,81	2 260,49	187 047,70	3 628,89	FR0014007VF4
HYPO VORARLBERG 4.12 2026-02-16	EUR	697 090,49	25 955,14	700 073,21	2 982,72	AT0000A32RPO
LVMH MOET HENNES 3.38 2025-10-21	EUR	801 654,46	4 709,48	805 712,22	4 057,76	FR001400HJET
LEASYS SPA 4.62 2027-02-16	EUR	574 976,31	3 247,18	589 076,08	14 099,77	XS2720896047
VOLVO TREASURY A 3.75 2024-11-25	EUR	555 092,43	2 354,45	555 465,63	373,20	XS2626344266
VOLVO TREASURY A 3.62 2027-05-25	EUR	442 116,74	9 934,86	451 576,33	9 459,59	XS2626343375
ROCHE FINANCE EU 3.31 2027-12-04	EUR	942 942,88	2 156,84	955 024,91	12 082,03	XS2726331932
BMW FINANCE NV 3.25 2026-11-22	EUR	816 905,90	3 289,98	826 892,87	9 986,97	XS2625968693
MCDONALD S CORP 0.62 2024-01-29	EUR	1 016 293,05	(9 946,25)	1 012 699,67	(3 593,38)	XS1725630740
INTESA SANPAOLO 4.00 2026-05-19	EUR	738 745,51	18 940,35	752 653,91	13 908,40	XS2625195891
CARLSBERG BREWER 3.50 2026-11-26	EUR	418 754,28	1 898,39	427 185,72	8 431,44	XS2624683301
STATKRAFT AS 3.12 2026-12-13	EUR	498 911,44	8 18,48	503 274,96	4 363,52	XS27233597923
L OREAL SA 3.38 2027-01-23	EUR	1 396 687,16	5 072,89	1 423 842,29	27 155,13	FR001400M6K5
CAIXABANK SA 4.62 2027-05-16	EUR	802 272,74	23 251,37	816 914,90	14 642,16	XS2623501181
ALD SA 4.38 2026-11-23	EUR	500 856,94	2 262,67	512 221,00	11 364,06	FR001400M8T2
BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	1 562 207,61	(174,24)	1 530 145,43	(32 062,18)	CH1120418079
HEINEKEN NV 3.62 2026-11-15	EUR	332 951,51	1 530,85	338 450,83	5 499,32	XS2719096831

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



CLASE 8.ª



OP1280510

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VOLKSWAGEN AG 4.25 2026-01-07	EUR	1 003 913,91	27 191,19	1 012 916,89	9 002,98	XS2617442525
PROCTER AND GA 3.25 2026-08-02	EUR	809 078,06	9 918,87	814 049,72	4 971,66	XS2617256065
CREDIT AGRICOLE 0.50 2024-06-24	EUR	2 010 859,68	(3 658,98)	1 976 570,24	(34 289,44)	XS2016807864
SIKA CAPITAL BV 3.75 2026-11-03	EUR	453 198,70	1 857,12	457 414,93	4 216,23	XS2616008541
DIAGEO FINANCE P 3.50 2025-06-26	EUR	800 343,74	14 202,82	800 855,69	511,95	XS2615917585
SVENSKA HANDELSB 3.88 2027-05-10	EUR	1 098 209,14	6 047,35	1 122 777,66	24 568,52	XS2715276163
CARREFOUR SA 0.11 2025-06-14	EUR	926 175,84	22 856,90	930 017,80	3 841,96	FR0014003281
COMPAGNIE DE ST 3.75 2026-11-29	EUR	1 003 290,83	3 238,59	1 017 765,10	14 474,27	XS2723549528
LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	696 509,56	3 933,90	655 696,81	(40 812,75)	XS2306621934
VONOVIA FINANCE 0.75 2024-01-15	EUR	399 331,11	3 163,41	399 213,30	(117,81)	DE000A19UR61
MERCEDES-BENZ IN 1.88 2024-07-08	EUR	2 100 218,91	(62 227,83)	2 059 580,62	(40 638,29)	DE000A11QSB8
HANNOVER RUECK S 3.38 2079-12-26	EUR	478 470,10	8 714,14	492 776,39	14 306,29	XS1109836038
UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	1 029 594,64	8 845,63	991 295,85	(38 298,79)	CH0409606354
GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR	307 315,47	(1 801,45)	294 849,95	(12 465,52)	XS1509006380
CA AUTO BANK SPA 4.75 2027-01-25	EUR	463 691,51	3 864,21	476 831,64	13 140,13	XS2708354811
VERIZON COMMUNIC 1.38 2026-10-27	EUR	926 912,85	18 931,16	940 570,78	13 657,93	XS1708161291
STEDIN HOLDING N 0.00 2026-11-16	EUR	886 565,09	10 095,97	904 849,03	18 283,94	XS2407985220
RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	299 883,08	764,43	286 385,79	(13 497,29)	FR0014007KL5
BANQUE FEDERATIV 3.00 2024-05-21	EUR	1 603 958,84	(60 084,79)	1 580 335,77	(23 623,07)	XS1069549761
KFW 2.88 2026-05-29	EUR	443 787,22	7 605,34	450 209,12	6 421,90	DE000A351MM7
STEDIN HOLDING N 0.88 2025-10-24	EUR	467 503,82	9 572,64	470 600,20	3 096,38	XS1705553250
VOLKSWAGEN INTER 3.88 2026-03-29	EUR	199 719,45	5 938,02	201 431,42	1 711,97	XS2604697891
NATURGY ENERGY G 2.88 2024-03-11	EUR	299 083,03	7 088,63	299 045,71	(37,32)	XS1041934800
KBC GROEP NV 4.50 2026-06-06	EUR	199 682,87	5 139,34	202 245,41	2 562,54	BE0002950310
CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR	400 578,84	3 506,61	413 296,72	12 717,88	BE0002872530
ELIA GROUP SA/NV 1.38 2026-01-14	EUR	471 123,85	9 963,07	477 873,23	6 749,38	BE0002629104
NATWEST GROUP PL 1.00 2024-05-28	EUR	288 878,41	10 139,28	288 055,91	(822,50)	XS2002491517
BUNDESOBLIGATION 2.20 2024-12-12	EUR	14 400 780,82	68 053,34	14 332 869,32	(67 911,50)	DE0001104909
NATWEST GROUP PL 0.12 2025-11-12	EUR	498 166,04	1 061,73	470 136,94	(28 029,10)	XS2407357768
CREDIT MUTUEL 4.12 2024-01-19	EUR	2 025 531,10	54 018,32	2 026 187,16	656,06	FR0011182542
DANONE SA 0.00 2025-12-01	EUR	928 300,40	5 522,68	939 167,32	10 866,92	FR0014003Q41
TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR	799 487,94	19 956,30	801 992,37	2 504,43	XS2613667976
ABN AMRO GROUP N 3.75 2025-04-20	EUR	798 152,98	21 424,05	802 857,28	4 704,30	XS2613658470
QUADIENT SAS 2.25 2025-02-03	EUR	200 084,54	4 014,40	195 098,42	(4 986,12)	FR0013478849
ENGIE SA 3.25 2049-02-28	EUR	784 968,23	21 808,74	790 328,96	5 360,73	FR0013398229
ENGIE SA 0.88 2024-03-27	EUR	1 748 940,19	53 998,20	1 745 596,95	(3 343,24)	FR0013245859
KFW 0.25 2025-06-30	EUR	1 921 786,34	38 975,40	1 891 198,26	(30 588,08)	XS1612940558
COOPERATIEVE RAB 3.91 2026-11-03	EUR	702 437,14	4 230,31	715 982,84	13 545,70	XS2712746960
VONOVIA SE 4.75 2027-05-23	EUR	100 753,57	2 681,73	104 405,42	3 651,85	DE000A30VQAA
RTE RESEAU DE TR 1.62 2024-10-08	EUR	1 547 931,55	(28 383,26)	1 507 442,52	(40 489,03)	FR0012199065
KFW 2.50 2025-11-19	EUR	999 101,07	3 212,81	998 056,04	(1 045,03)	DE000A30VUG3

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



CLASE 8.ª



OP1280511

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NATIONWIDE BUILD 4.50 2026-11-01	EUR	603 933,26	4 223,84	619 402,39	15 469,13	XS2710354544
BMW FINANCE NV 1.00 2024-11-14	EUR	1 018 231,44	(11 166,28)	989 290,43	(28 941,01)	XS1910245676
BAYERISCHE LANDE 4.25 2027-06-21	EUR	99 938,60	2 242,71	102 545,41	2 606,81	DE000BLB6JZ6
MERCEDES-BENZ IN 3.50 2026-05-30	EUR	1 005 395,51	21 199,32	1 018 346,15	12 950,64	DE000A3LH6T7
MERCEDES-BENZ IN 3.40 2025-04-13	EUR	499 978,86	12 182,20	499 682,20	(296,66)	DE000A3LGGLO
MERCEDES CANADA 3.00 2027-02-23	EUR	154 857,59	3 988,39	155 316,21	458,62	DE000A3LBMV2
KFW 0.00 2024-11-15	EUR	951 160,49	28 229,38	944 680,62	(6 479,87)	DE000A3E5XX7
VONOVIA SE 0.00 2024-09-16	EUR	301 006,13	(787,06)	292 399,06	(8 607,07)	DE000A3E5MFO
ASAHU GROUP HOLD 0.01 2024-04-19	EUR	1 439 936,22	25 564,45	1 440 321,65	385,43	XS2328980979
BNP PARIBAS CARD 4.03 2049-11-25	EUR	290 104,32	1 222,82	296 966,95	6 862,63	FR0012329845
MEDIABANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	176 729,86	2 574,00	181 131,21	4 401,35	XS2682331728
VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-06-17	EUR	283 560,02	5 680,33	293 092,31	9 532,29	XS2187689034
NORDEA BANK ABP 3.62 2026-02-10	EUR	537 238,72	17 365,24	536 760,28	(478,44)	XS2584643113
LEASEPLAN CORP N 0.25 2026-09-07	EUR	884 936,78	9 804,72	910 400,80	25 464,02	XS23884269101
INTERNATIONAL BU 3.38 2027-02-06	EUR	606 138,15	16 894,67	608 799,59	2 661,44	XS2583741934
ING GROEP NV 2.12 2026-05-23	EUR	1 097 492,04	14 242,14	1 075 829,64	(21 662,40)	XS24883607474
VOLVO TREASURY A 3.50 2025-11-17	EUR	299 415,22	1 420,95	301 275,35	1 860,13	XS2583352443
RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	195 772,97	2 606,82	191 823,47	(3 949,50)	XS2482936247
FRESENIUS 1.88 2025-05-24	EUR	125 054,04	1 388,30	122 468,79	(2 585,25)	XS2482872418
SIEMENS FINANCIÉ 2.25 2025-03-10	EUR	301 018,78	4 935,11	296 622,41	(4 396,37)	XS2526639175
ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR	476 832,72	19 822,72	476 264,12	(568,60)	XS1982725159
MITSUBISHI UFJ F 2.26 2025-06-14	EUR	494 550,91	6 216,72	495 679,07	1 128,16	XS2489981485
VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR	207 735,36	1 085,77	202 123,47	(5 611,89)	XS2480958904
AIB GROUP PLC 1.88 2029-11-19	EUR	100 113,31	220,29	97 269,87	(2 843,44)	XS2080767010
MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	1 247 468,10	(27 417,93)	1 238 330,22	(9 137,88)	XS1379171140
LLOYDS BANKING G 0.50 2025-11-12	EUR	279 038,94	204,92	291 427,90	12 388,96	XS2078918781
TENNENT HOLDING B 1.62 2026-11-17	EUR	242 096,12	438,50	236 321,85	(5 774,27)	XS24779355345
NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR	333 403,62	4 657,22	337 275,88	3 872,26	XS2676816940
ATYT INC. 2.40 2024-03-15	EUR	1 573 591,65	(38 364,78)	1 565 562,73	(8 028,92)	XS1076018131
NATWEST GROUP PL 2.00 2025-03-04	EUR	1 003 273,97	16 557,38	996 165,35	(7 108,62)	XS1875275205
RABOBANK NEDERLA 1.25 2026-03-23	EUR	940 936,31	25 795,12	948 360,18	7 423,87	XS1382784509
ENI SPA 1.75 2024-01-18	EUR	1 999 368,09	33 603,30	2 001 570,67	2 202,58	XS1292988984
ERSTE GROUP BANK 1.00 2030-06-10	EUR	99 474,70	560,11	94 493,27	(4 981,43)	XS2083210729
BNP PARIBAS SA 1.50 2025-11-17	EUR	957 286,98	19 129,18	952 829,10	(4 457,88)	XS1614416193
A2A SPA 1.25 2024-03-16	EUR	2 087 839,94	(62 354,18)	2 071 562,92	(16 277,02)	XS1581375182
BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	500 882,05	145,76	491 461,13	(9 420,92)	XS2199265617
ING BANK NV 4.12 2026-10-02	EUR	701 281,97	6 984,37	717 672,04	16 390,07	XS2697483118
OP CORPORATE BAN 0.12 2024-07-01	EUR	996 810,48	3 417,57	978 532,43	(18 278,05)	XS2197342129
TOYOTA MOTOR FIN 4.00 2027-04-02	EUR	822 331,80	8 229,10	846 235,73	23 903,93	XS2696749626
CREDIT AGRICOLE 1.25 2026-04-14	EUR	1 410 831,55	19 258,57	1 432 184,83	21 353,28	XS1395021089
DNB BANK ASA 3.62 2027-02-16	EUR	390 733,53	12 482,51	395 426,55	4 693,02	XS2588099478

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



CLASE 8.ª



OP1280512

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ASTRAZENECA PLC 3.62 2027-03-03	EUR	570 780,90	17 894,48	586 874,93	16 094,03	XS2593105393
CREDIT SUISSE AG 5.50 2026-08-20	EUR	696 915,83	14 369,56	736 552,88	39 637,05	XS2589907653
VF CORP 4.12 2026-03-07	EUR	325 781,63	11 646,48	323 829,88	(1 951,75)	XS2592659242
VOLKSWAGEN INTER 3.12 2025-03-28	EUR	403 137,62	7 794,00	399 356,54	(3 781,08)	XS2491738352
A2A SPA 2.50 2026-06-15	EUR	245 255,20	6 688,31	247 016,52	1 761,32	XS2491189408
MERCK FINANCIAL 1.88 2026-06-15	EUR	195 590,50	3 694,04	193 286,89	(2 303,61)	XS2491029208
OERSTED A/S 3.62 2026-03-01	EUR	731 621,47	22 559,24	736 230,14	4 608,67	XS2591026856
ATYT INC. 3.55 2025-11-18	EUR	792 059,12	3 697,93	798 353,84	6 294,72	XS2590758400
ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	618 317,44	1 295,50	575 107,39	(43 210,05)	XS2390400633
UNICREDIT SPA 1.25 2026-06-16	EUR	750 282,39	5 437,16	772 244,68	21 962,29	XS2190134184
LEASYS SPA 0.00 2024-07-22	EUR	522 025,81	(839,34)	510 478,94	(11 546,87)	XS2366741770
BNP PARIBAS SA 1.25 2025-03-19	EUR	1 924 723,71	28 590,40	1 936 653,43	11 929,72	XS1793252419
CTP BV 0.88 2026-01-20	EUR	331 698,02	3 384,80	307 579,11	(24 118,91)	XS2434791690
VOLVO TREASURY A 3.88 2026-08-29	EUR	455 085,12	5 948,01	463 822,84	8 737,72	XS2671621402
BANK OF AMERICA 4.96 2025-08-24	EUR	2 034 841,94	10 475,33	2 008 624,34	(26 217,60)	XS2345784057
VATTENFALL AB 3.75 2026-10-18	EUR	244 573,75	1 681,20	248 483,94	3 910,19	XS2545248242
VATTENFALL AB 3.25 2024-04-18	EUR	365 670,31	8 595,06	364 835,12	(835,19)	XS2545247863
SBANK BANK AB 4.88 2026-06-26	EUR	199 762,20	5 034,84	202 123,36	2 361,16	XS2641720987
BANK OF IRELAND 1.38 2031-08-11	EUR	266 427,22	1 611,68	280 133,23	13 706,01	XS2340236327
ABN AMRO GROUP N 3.88 2026-12-21	EUR	1 295 478,70	1 863,63	1 326 968,74	31 490,04	XS2637963146
Sparebanken Midt 3.12 2025-12-22	EUR	495 357,66	2 135,72	495 786,00	428,34	XS2536730448
CREDIT AGRICOLE 1.00 2024-09-16	EUR	825 068,46	(16 387,49)	803 140,43	(21 928,03)	XS1550135831
MEDTRONIC GLOBAL 2.62 2025-10-15	EUR	190 459,59	1 687,97	188 868,68	(1 590,91)	XS2535390743
INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR	972 716,93	39 359,97	972 431,95	(284,98)	XS1551306951
CA AUTO BANK SPA 4.38 2026-06-08	EUR	99 725,77	2 504,34	101 590,59	1 864,82	XS2633552026
E ON SE 0.12 2026-01-18	EUR	325 510,20	1 114,40	307 555,08	(17 955,12)	XS2433244089
COCA COLA HBC FI 2.75 2025-09-29	EUR	813 622,30	9 489,58	818 894,85	5 272,55	XS2533012790
MITSUBISHI UFJ F 0.98 2024-06-09	EUR	204 406,95	(2 822,56)	201 293,13	(3 113,82)	XS2132337697
ASML HOLDING NV 3.50 2025-12-06	EUR	291 937,80	689,87	294 317,94	2 380,14	XS2631416950
OP CORPORATE BAN 2.88 2025-12-15	EUR	950 368,77	2 588,38	948 632,46	(1 736,31)	XS2530506752
MITSUBISHI UFJ F 3.27 2025-09-19	EUR	793 578,93	7 440,26	794 928,46	1 349,53	XS2530031546
ROBERT BOSCH GMB 3.62 2027-06-02	EUR	403 319,36	7 939,85	409 039,06	5 719,70	XS2629470506
EDP ENERGIAS D 1.70 2080-07-20	EUR	100 467,28	766,39	95 885,36	(4 581,92)	PTEDPLOM0017
ESSITY CAPITAL B 3.00 2026-09-21	EUR	202 765,25	2 376,10	204 064,78	1 299,53	XS2535484526
PEPSICO INC. 2.62 2026-04-28	EUR	972 536,38	20 938,86	984 341,30	11 804,92	XS1061714165
CRH FUNDING BV 1.88 2024-01-09	EUR	106 981,57	(5 108,70)	106 825,97	(155,60)	XS1328173080
ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	297 352,26	2 385,80	292 230,70	(5 121,56)	XS2066706818
BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	575 145,71	6 207,48	561 515,50	(13 630,21)	XS2465984289
CNH INDUSTRIAL F 0.00 2024-04-01	EUR	599 390,17	563,07	593 103,93	(6 286,24)	XS2264980363
ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	1 048 363,97	2 841,79	984 522,35	(63 841,62)	XS2364754098
UNICREDIT SPA 0.50 2025-04-09	EUR	349 261,26	4 411,42	352 741,77	3 480,51	XS2063547041

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

CLASE 8.ª



OP1280513

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
E ON SE 0.88 2025-01-08	EUR	178 406,62	1 906,50	174 101,20	(4 305,42)	XS24635055581
LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	310 859,39	(611,43)	310 029,42	(829,97)	XS2563348361
NESTLE HOLDINGS 0.88 2025-07-18	EUR	948 110,69	17 195,04	951 228,54	3 117,85	XS1648298559
BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR	640 066,59	2 249,34	621 687,52	(18 379,07)	XS2462324232
UBS GROUP AG 1.00 2025-03-21	EUR	689 105,84	5 383,99	684 130,61	(4 975,23)	CH1168499791
ACHMEA BV 3.62 2025-11-29	EUR	328 309,17	937,30	329 688,14	1 378,97	XS2560411543
LEASYS SPA 4.50 2026-07-26	EUR	363 536,41	7 102,68	370 704,29	7 167,88	XS2656537664
JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	1 018 309,29	(12 098,16)	1 015 890,08	(2 419,21)	XS1456422135
SEGRO CAPITAL SA 1.25 2026-03-23	EUR	466 854,37	6 340,87	477 964,28	11 109,91	XS2455401328
ADIDAS AG 3.00 2025-11-21	EUR	400 610,69	1 098,20	400 947,28	336,59	XS2555178644
VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15	EUR	505 209,70	700,62	508 261,59	3 051,89	XS2554487905
DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	99 985,98	1 870,85	102 848,86	2 862,88	XS2654097927
DE VOLKSBANK NV 0.01 2024-09-16	EUR	99 384,52	530,89	96 810,01	(2 574,51)	XS2052503872
DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR	909 060,94	7 178,65	929 326,13	20 265,19	XS2051777873
SNAM SPA 3.38 2026-12-05	EUR	499 538,13	1 334,10	504 094,67	4 556,54	XS2562879192
TOTALES Renta Fija privada cotizada		127 245 654,80	1 069 584,18	127 216 390,09	(29 264,71)	
Acciones y Directiva						
ISHARES EURO CORPORATE B	EUR	1 897 500,00	-	1 805 910,00	(91 590,00)	IE00B4L60045
ISHARES CORE EURO CORP	EUR	1 593 022,89	-	1 446 240,00	(146 782,89)	IE00B3F81R35
TOTALES Acciones y Directiva		3 490 522,89	-	3 252 150,00	(238 372,89)	
TOTAL Cartera Exterior		139 968 066,75	1 258 150,11	139 666 898,77	(301 167,98)	

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras compras a plazo				
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINAN	EUR	1 905 800,00	1 903 682,16	2/01/2024
PEPSICO INC 0.25 06/05/24 (EUR)	EUR	1 975 580,00	1 975 507,62	2/01/2024
BANKINTER SA 0.875 08/07/26(EUR)	EUR	1 885 800,00	1 882 856,23	2/01/2024
TERNARETE ELET NAZION SPA 4.9 10	EUR	2 018 120,00	2 018 187,74	2/01/2024
SPAIN LETRAS (KINGDOM OF) 0 03/24	EUR	3 973 628,36	3 974 680,90	2/01/2024
TOTALES Otras compras a plazo		11 758 928,36	11 754 914,65	
Futuros comprados				
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6.00 0 100000	EUR	7 032 600,00	7 156 800,00	7/03/2024
NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 100000	EUR	25 943 050,00	26 103 525,00	7/03/2024
TOTALES Futuros comprados		32 975 650,00	33 260 325,00	
TOTALES		44 734 578,36	45 015 239,65	



CLASE 8.ª



OP1280514

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



CLASE 8.ª



	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Interior						
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	5 444 539,91	2 956,99	5 442 404,76	(2 135,15)	ES0L02306097
TOTALES Deuda pública		5 444 539,91	2 956,99	5 442 404,76	(2 135,15)	
Renta Fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR	687 393,50	1 965,69	662 444,97	(24 948,53)	XS2485259241
FCC SERVICIOS ME 0.82 2023-12-04	EUR	500 988,50	(443,69)	487 880,13	(13 108,37)	XS2081491727
UNICAJA BANCO 4.50 2025-06-30	EUR	401 766,25	9 123,29	397 830,68	(3 935,57)	ES0380907057
CAIXABANK SA 1.62 2026-04-13	EUR	795 291,38	9 367,12	748 676,39	(46 614,99)	XS2468378059
CAIXABANK SA 0.75 2023-04-18	EUR	203 095,63	(1 430,51)	201 516,67	(1 578,96)	XS1752476538
BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	100 821,91	2 213,70	100 752,08	(69,83)	XS2535283548
TOTALES Renta Fija privada cotizada		2 689 357,17	20 795,60	2 599 100,92	(90 256,25)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SPAIN GOVERNMENT B 1.30 2023-01-02	EUR	21 209 000,00	1 531,73	21 209 000,00	-	ES0000012F92
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		21 209 000,00	1 531,73	21 209 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		29 342 897,08	25 284,32	29 250 505,68	(92 391,40)	

OP1280515

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

CLASE 8.ª



OP1280516

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-10-18	EUR	984 311,31	3 768,05	951 411,95	(32 899,36)	DE0001141802
BUNDES OBLIGATION 0.40 2024-09-13	EUR	9 691 803,95	56 527,91	9 586 833,69	(104 970,26)	DE0001104891
BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-10-18	EUR	1 962 434,90	6 824,98	1 954 455,02	(7 979,88)	DE0001030898
TOTALES Deuda pública		12 638 550,16	67 120,94	12 492 700,66	(145 849,50)	
Renta fija privada cotizada						
SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR	197 822,48	2 522,98	181 099,57	(16 722,91)	FR001400AFL5
ABN AMRO BANK NV 1.00 2025-04-16	EUR	478 235,92	5 733,33	476 764,62	(1 471,30)	XS1218821756
SOCIETE GENERALE 0.50 2023-01-13	EUR	2 530 115,06	(17 539,88)	2 528 869,67	(1 245,39)	XS1718306050
SIEMENS FINANZIE 0.00 2023-02-20	EUR	502 894,55	(2 762,98)	501 377,98	(1 516,57)	XS2118276539
CREDIT AGRICOLE 0.50 2024-06-24	EUR	2 010 859,68	501,17	1 923 584,31	(87 275,37)	XS2016807864
EUROGRID GMBH 1.62 2023-11-03	EUR	788 051,40	4 528,30	789 545,45	1 494,05	XS1315101011
RCI BANQUE SA 4.12 2025-12-01	EUR	492 928,80	1 666,12	488 572,72	(4 356,08)	FR001400E904
VATTENFALL AB 3.75 2026-10-18	EUR	244 573,75	1 824,39	244 260,04	(313,71)	XS2545248242
CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	695 418,01	6 213,70	697 382,29	1 964,28	FR001400D0Y0
SIEMENS FINANZIE 2.25 2025-03-10	EUR	301 018,78	1 986,19	293 948,03	(7 070,75)	XS2526839175
CREDIT AGRICOLE 1.00 2025-09-18	EUR	700 586,76	1 865,08	658 416,44	(42 170,32)	FR00140098S7
RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	299 883,08	731,97	272 981,66	(26 901,42)	FR0014007KL5
CARREFOUR SA 0.11 2025-06-14	EUR	456 360,45	4 496,07	454 582,08	(1 778,37)	FR0014003Z81
QUADIENT SAS 2.25 2025-02-03	EUR	200 084,54	4 034,39	185 210,43	(14 874,11)	FR0013478849
RCI BANQUE SA 0.75 2023-04-10	EUR	170 123,17	813,79	169 408,09	(715,08)	FR0013386539
BANQUE FEDERATIV 0.75 2023-06-15	EUR	203 605,31	(2 393,71)	201 795,52	(1 809,79)	FR001400DHZ5
SOCIETE GENERALE 3.00 2025-10-28	EUR	504 644,87	2 374,56	496 150,58	(8 494,29)	XS2533012790
COCA COLA HBC FIJ 2.75 2025-09-23	EUR	325 999,24	2 805,53	320 736,01	(5 263,23)	DE0001104909
BUNDES OBLIGATION 2.20 2024-12-12	EUR	14 400 780,82	46 415,04	14 358 232,53	(42 548,29)	XS1143163183
INTERNATIONAL BUJ 1.25 2023-05-26	EUR	2 588 128,86	(54 730,18)	2 562 455,18	(25 673,68)	XS1143163183
ABN AMRO GROUP N 2.50 2023-11-29	EUR	527 384,35	(13 814,35)	514 465,24	(12 919,11)	XS0937858271
Sparebanken Midt 3.12 2025-12-22	EUR	495 357,66	748,03	488 102,24	(7 255,42)	XS2536730448
ESSITY CAPITAL B 3.00 2026-09-21	EUR	202 765,25	1 844,21	199 603,42	(3 161,83)	XS2535484526
MEDTRONIC GLOBAL 2.62 2025-10-15	EUR	190 459,59	1 527,02	186 877,53	(3 582,06)	XS2535307743
BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	1 562 207,61	(105,04)	1 474 742,38	(87 465,23)	CH1120418079
E.ON SE 0.12 2026-01-18	EUR	325 510,20	742,97	295 574,08	(29 936,12)	XS2433244089
MCDONALD S CORP 0.62 2024-01-29	EUR	1 016 293,05	(2 433,02)	988 556,44	(27 736,61)	XS1725630740
MITSUBISHI UFJ F 0.98 2024-06-09	EUR	204 406,95	(1 715,31)	196 253,89	(8 153,06)	XS2132337697
FCA BANK SPA IRE 0.50 2023-09-18	EUR	741 916,67	2 908,98	732 717,01	(9 199,66)	XS2231792586
OP CORPORATE BAN 2.88 2025-12-15	EUR	950 368,77	1 500,26	932 799,90	(17 568,87)	XS2530506752

Santander Eurocrédito, F.I.

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

Renta Fija privada cotizada

MITSUBISHI UFJ F 3.27 2025-09-19	EUR	793 578,93	7 317,17	787 616,27	(5 962,66)	XS2530031546
CREDIT SUISSE AG 1.00 2023-06-07	EUR	1 026 194,31	(15 290,51)	1 005 371,74	(20 822,57)	XS1428769738
CRH FUNDING BV 1.88 2024-01-09	EUR	106 981,57	(3 330,46)	103 833,23	(3 148,34)	XS1328173080
LA BANQUE POSTAL 0.38 2025-01-24	EUR	1 893 414,31	9 178,15	1 879 028,70	(14 385,61)	FR0013232998
CTP BV 0.88 2026-01-20	EUR	331 698,02	3 063,31	270 769,43	(60 928,59)	XS2434791690
NATWEST GROUP PL 0.12 2025-11-12	EUR	498 166,04	604,34	447 169,56	(50 996,48)	XS2407357768
HSBC SFH FRANCE 0.50 2025-04-17	EUR	471 882,89	3 365,34	467 076,78	(4 806,11)	FR0013329638
UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	1 029 594,64	8 869,86	962 155,76	(67 438,88)	CH0409606354
NYKREDIT REALKRE 0.25 2023-01-20	EUR	199 806,16	664,58	199 622,02	(184,14)	DK0009525917
NIBC BANK NV 1.12 2023-04-19	EUR	1 128 030,50	(15 708,52)	1 119 140,97	(8 889,53)	XS1809240515
GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR	307 315,47	445,70	287 511,15	(19 804,32)	XS1509006380
PSA BANQUE FRANC 0.75 2023-04-19	EUR	2 545 550,69	(26 486,92)	2 527 437,60	(18 113,09)	XS1808861840
MERCEDES BENZ GR 1.88 2024-07-08	EUR	2 100 218,91	(23 770,12)	2 007 692,31	(92 526,60)	DE000A11QSB8
BELFIUS BANK SA/0.62 2023-08-30	EUR	498 127,35	2 563,19	491 794,89	(6 332,46)	BE6307427029
MERCEDES BENZ GR 1.62 2023-08-22	EUR	1 041 020,62	(24 239,93)	1 023 042,12	(17 978,50)	DE000A289XH6
BANQUE FEDERATIV 3.00 2024-05-21	EUR	1 603 958,84	(18 028,23)	1 537 184,67	(66 774,17)	XS1069549761
LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	696 509,56	3 111,39	596 824,19	(99 685,37)	XS2306621934
DANSKE BANK A/S 0.01 2024-11-10	EUR	835 620,21	11,87	806 660,31	(28 959,90)	XS2406549464
E.ON SE 0.00 2023-12-18	EUR	1 469 774,29	22 248,79	1 439 546,21	(30 228,08)	XS2103015009
CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR	99 018,95	958,79	98 963,50	(55,45)	BE0002872530
NATWEST GROUP PL 1.00 2024-05-28	EUR	288 878,41	3 501,13	287 623,43	(1 254,98)	XS2002491517
KBC GROEP NV 0.75 2023-10-18	EUR	2 564 665,89	(42 475,53)	2 508 501,90	(56 163,99)	BE0002266352
THERMO FISHER SC 0.00 2023-11-18	EUR	475 590,44	(891,73)	462 250,15	(13 340,29)	XS2407913586
VONOVIA SE 0.00 2023-09-01	EUR	402 109,38	(1 408,46)	392 544,46	(9 564,92)	DE000A3MP4S3
BANK OF AMERICA 2.86 2025-08-24	EUR	2 034 841,94	6 044,11	1 991 780,95	(43 060,99)	XS2345784057
BPCE SA 1.12 2023-01-18	EUR	2 018 366,45	3 397,36	2 017 453,05	(913,40)	FR0013231743
KFW 0.25 2025-06-30	EUR	1 921 786,34	11 639,75	1 864 240,80	(57 545,54)	XS1612940558
RTE RESEAU DE TR 1.62 2024-10-08	EUR	1 547 931,55	(10 331,92)	1 472 261,51	(75 670,04)	FR0012199065
CREDIT MUTUEL 4.12 2024-01-19	EUR	2 025 531,10	77 463,82	2 019 241,66	(6 289,44)	FR0011182542
BMW FINANCE NV 1.00 2024-11-14	EUR	1 018 231,44	(4 553,35)	967 761,02	(50 470,42)	XS1910245676
FCA BANK SPA/IRE 0.25 2023-02-28	EUR	400 321,63	535,96	399 146,40	(1 175,23)	XS2109806369
DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-10-27	EUR	877 183,15	4 917,25	778 240,43	(98 942,72)	DE000A3T0X22
ENGIE SA 0.88 2024-03-27	EUR	1 748 940,19	16 261,85	1 743 397,19	(5 543,00)	FR0013245859
DAIMLER CANADA F 3.00 2027-02-23	EUR	154 857,59	493,67	151 561,84	(3 295,75)	DE000A3LBMV2
KFW 0.00 2024-11-15	EUR	951 160,49	5 167,81	942 992,19	(8 168,30)	DE000A3E5XK7
VONOVIA SE 0.00 2024-09-16	EUR	301 006,13	(478,05)	280 852,05	(20 154,08)	DE000A3E5MFO
KFW 2.50 2025-11-19	EUR	1 998 202,15	5 885,38	1 979 028,04	(19 174,11)	DE000A30VUG3
VONOVIA SE 4.75 2027-05-23	EUR	100 753,57	481,63	98 754,89	(1 998,68)	DE000A30VQA4
Renta Fija privada cotizada						
EUROPEAN FINANCI 1.50 2025-12-15	EUR	477 090,55	815,84	462 037,93	(15 052,62)	EU000A2SCAD0
MERCEDES BENZ GR 0.62 2023-02-27	EUR	1 726 627,76	(15 838,98)	1 720 287,62	(6 340,14)	DE000A2RYD83
DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR	599 380,32	1 620,57	542 765,35	(56 614,97)	DE000A3T0X97
CREDIT SUISSE AG 2.98 2023-09-01	EUR	1 016 665,80	2 569,56	994 317,11	(32 348,69)	XS2381633150



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

HANNOVER FINANCE 5.00 2043-06-30	EUR	107 422,83	2 534,25	100 315,30	(7 107,53)	XS0856556807
ING GROEP NV 2.12 2026-05-23	EUR	1 097 492,04	14 281,16	1 047 124,96	(50 367,08)	XS2483607474
ABBOTT IRELAND F 0.88 2023-09-27	EUR	99 948,86	273,21	98 715,53	(1 233,33)	XS1883354620
RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	195 772,97	2 554,14	185 736,48	(10 036,49)	XS2482936247
FRESENIUS 1.88 2025-05-24	EUR	125 054,04	1 408,34	118 235,75	(6 818,29)	XS2482872418
ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR	476 832,72	4 117,16	476 488,32	(344,40)	XS1982725159
VATTENFALL AB 3.25 2024-04-18	EUR	365 670,31	2 459,05	364 027,38	(1 642,93)	XS2545247863
ROYAL BANK OF SC 2.50 2023-03-22	EUR	2 106 135,55	(57 349,88)	2 097 313,99	(8 821,56)	XS1382368113
OMV AG 0.00 2023-06-16	EUR	995 507,84	3 809,85	985 780,15	(9 727,69)	XS2189614014
CIE DE ST GOBAIN 0.88 2023-09-21	EUR	100 328,04	(35,82)	98 974,94	(1 353,10)	XS1881574591
VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR	207 735,36	1 008,24	196 822,67	(10 912,69)	XS2480958904
AIB GROUP PLC 1.88 2029-11-19	EUR	100 113,31	220,89	91 338,86	(8 774,45)	XS2080767010
MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	1 247 468,10	(6 081,33)	1 201 141,22	(46 326,88)	XS1379171140
LLOYDS BANKING G 0.50 2025-11-12	EUR	279 038,94	205,48	280 504,89	1 465,95	XS2078918781
NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR	1 052 183,15	(13 330,39)	1 002 315,73	(49 867,42)	XS1978668298
ING GROEP NV 1.00 2023-09-20	EUR	490 423,46	3 635,66	490 771,60	348,14	XS1882544627
VOLKSWAGEN INTER 3.12 2025-03-28	EUR	403 137,62	5 794,14	392 531,72	(10 605,90)	XS2491738352
ERSTE GROUP BANK 1.00 2030-06-10	EUR	99 474,70	561,64	88 178,26	(11 296,44)	XS2083210729
BNP PARIBAS SA 1.50 2025-11-17	EUR	957 286,98	6 178,65	939 139,57	(18 147,41)	XS1614416193
AZA SPA 1.25 2024-03-16	EUR	2 087 839,94	(34 982,57)	2 002 205,58	(85 634,36)	XS1581375182
RYANAIR LTD 1.12 2023-03-10	EUR	305 064,75	(1 638,07)	303 301,06	(1 763,69)	XS1199964575
BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	500 882,05	368,11	478 631,27	(22 250,78)	XS2199266517
MERLIN PROPERTIE 2.23 2023-04-25	EUR	497 308,22	8 649,44	497 485,42	177,20	XS1398336351
VODAFONE GROUP P 3.10 2079-01-03	EUR	1 130 903,82	34 005,64	1 082 103,74	(48 800,08)	XS1888179477
TESCO CORPORATE 1.38 2023-10-24	EUR	517 188,79	(10 602,58)	505 468,40	(11 720,39)	XS1896851224
GOLDMAN SACHS GR 3.25 2023-02-01	EUR	1 599 049,18	(51 409,39)	1 597 310,42	(1 738,76)	XS0882849507
AZA SPA 2.50 2026-06-15	EUR	245 255,20	4 578,88	240 620,05	(4 635,15)	XS2491189408
ACHMEA BV 6.00 2043-04-04	EUR	2 790 065,42	111 780,82	2 508 414,04	(281 651,38)	XS0911388675
MERCK FINANCIAL 1.88 2026-06-15	EUR	195 590,50	2 620,70	190 009,82	(5 580,68)	XS2491029208
IBERDROLA INTERN 1.75 2023-09-17	EUR	1 555 018,32	(25 733,73)	1 525 695,10	(29 323,22)	XS1291004270
ENEL FINANCE INT 0.00 2026-05-28	EUR	618 317,44	722,13	547 266,90	(71 050,54)	XS2390400633
mitsubishi UFJ F 2.26 2025-06-14	EUR	494 550,91	6 202,74	486 878,99	(7 671,92)	XS2489981485
SAP SE 0.00 2023-05-17	EUR	399 460,83	744,13	396 327,87	(3 132,96)	XS2176715311
OP CORPORATE BAN 0.12 2024-07-01	EUR	996 810,48	2 619,93	951 896,78	(44 913,70)	XS2197342129



OP1280518

CLASE 8.ª

Santander Eurocrédito, F.I.

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

Renta Fija privada cotizada

HJ HEINZ CO 2.00 2023-06-30	EUR	1 382 186,18	155,71	1 370 632,07	(11 554,11)	XS1253558388
TENNET HOLDING B 1.62 2026-11-17	EUR	242 096,12	460,19	225 129,52	(16 966,60)	XS2477935345
BANK OF AMERICA 0.75 2023-07-26	EUR	985 172,90	6 947,94	986 498,64	1 325,74	XS1458405898
CITIGROUP INC 0.75 2023-10-26	EUR	2 879 956,91	(41 030,98)	2 817 201,94	(62 754,97)	XS1457608013
ING GROEP NV 2.75 2025-11-21	EUR	599 460,65	1 848,71	590 881,51	(8 579,14)	XS2557551889
JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	1 018 309,29	(6 439,41)	990 071,33	(28 237,96)	XS1456422135
FORTUM OYJ 0.88 2023-02-27	EUR	305 613,74	(3 135,70)	304 641,58	(972,16)	XS1956028168
ISLANDSBANKI HF 0.50 2023-11-20	EUR	1 100 698,96	139,77	1 061 395,04	(39 303,92)	XS2259867039
VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15	EUR	505 209,70	2 399,29	498 235,03	(6 974,67)	XS2554487905
ACHMEA BV 3.62 2025-11-29	EUR	328 309,17	1 048,05	324 793,08	(3 516,09)	XS25660411543
DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	1 037 267,63	(14 148,90)	986 690,95	(50 576,68)	XS1652512457
DE VOLKSBANK NV 0.01 2024-09-16	EUR	99 384,52	407,73	93 707,17	(5 677,35)	XS2052503872
LEASEPLAN CORP N 0.12 2023-09-13	EUR	277 389,71	2 257,50	271 115,82	(6 273,89)	XS2051659915
IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-08-14	EUR	2 052 663,12	(31 574,64)	2 009 183,13	(43 479,99)	XS1951313680
INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR	972 716,93	17 823,44	979 198,48	6 481,55	XS1551306951
CREDIT AGRICOLE 1.00 2024-09-16	EUR	825 068,46	(7 420,13)	779 959,42	(45 109,04)	XS1550135831
CIE DE ST GOBAIN 1.75 2023-04-03	EUR	199 673,27	2 910,50	199 359,72	(313,55)	XS2150053721
ADIDAS AG 3.00 2025-11-21	EUR	400 610,69	1 307,48	395 575,59	(5 035,10)	XS2555178644
CNH INDUSTRIAL F 0.00 2024-04-01	EUR	599 390,17	380,57	574 089,43	(25 300,74)	XS2264980363
EDP ENERGIAS D 1.70 2080-07-20	EUR	100 467,28	768,49	89 624,35	(10 842,93)	PTEDPLOW0017
AT AND T INC 2.40 2024-03-15	EUR	1 573 591,65	(6 190,38)	1 516 471,75	(57 119,90)	XS1076018131
NATWEST GROUP PL 2.00 2025-03-04	EUR	1 003 273,97	16 602,74	975 935,21	(27 338,76)	XS1875275205
UBS GROUP AG 1.00 2025-03-21	EUR	689 105,84	5 398,74	663 143,62	(25 962,22)	CH1168499791
LEASYS SPA 0.00 2024-07-22	EUR	522 025,81	(496,24)	490 830,18	(31 195,63)	XS2366741770
ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	297 352,26	1 817,50	283 863,50	(13 488,76)	XS2066706818
TERNA RETE ELETT 1.00 2023-07-23	EUR	1 004 908,34	369,80	995 051,16	(9 857,18)	XS1858912915
GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR	2 636 983,39	(85 142,17)	2 598 624,02	(38 359,37)	XS1265805090
E.ON SE 0.38 2023-04-20	EUR	996 453,89	5 808,94	990 900,92	(5 552,97)	XS2177551777
ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	1 048 363,97	2 435,88	886 144,02	(162 219,95)	XS2364754098
E.ON SE 0.88 2025-01-08	EUR	178 406,62	1 351,46	170 205,79	(8 200,83)	XS2463505581
LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	310 859,39	811,22	308 336,61	(2 522,78)	XS2563348361
SNAM SPA 3.38 2026-12-05	EUR	499 538,13	1 236,10	489 170,95	(10 367,18)	XS2562879192
ARION BANKI HF 0.62 2024-05-27	EUR	699 021,20	3 196,51	640 546,50	(58 474,70)	XS2262798494
BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR	640 066,59	2 255,50	600 874,63	(39 191,96)	XS2462324232
EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR	1 011 327,93	5 514,15	1 008 148,04	(3 179,89)	XS1361115402



CLASE 8.ª



OP1280519

Santander Eurocrédito, F.I.

Anexo IV. 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				
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6.00 0 100000	EUR	7 159 056,00	6 945 000,00	8/03/2023
NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 100000	EUR	31 956 990,00	31 626 000,00	8/03/2023
TOTALES Futuros comprados		39 116 046,00	38 571 000,00	
TOTALES		39 116 046,00	38 571 000,00	



CLASE 8.^a



OP1280521



CLASE 8.^a



OP1280522

Santander Eurocrédito, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1280523

Santander Eurocrédito, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Para el ejercicio 2024 la trayectoria de la inflación será clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales para los que los inversores esperan que comiencen a bajar tipos a lo largo del año. Asimismo, los inversores vigilarán la evolución del crecimiento económico para el que se prevé cierta desaceleración en EEUU y vuelta a crecimientos positivos trimestrales en Zona Euro. La diversificación entre activos financieros, acorde al perfil de riesgo, es la mejor herramienta no solo para minorar la volatilidad sino también para acceder a todas las fuentes potenciales de rentabilidad, manteniendo siempre el horizonte temporal de las inversiones.

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

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

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

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

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

Acciones propias

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



CLASE 8.^a



OP1280524

Santander Eurocrédito, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

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

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

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

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

Madrid, 14 de marzo de 2024

La secretaria del Consejo de Administración

Fdo: D^a. María Ussía Bertran

El presidente del Consejo de Administración

Fdo: D. Lázaro de Lázaro Torres

Consejeros:

Fdo: D. José Mercado García

Fdo: D^a. María Luz Medina Vázquez

ANEXO

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

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

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

Madrid, 14 de marzo de 2024

El Vicesecretario del Consejo de Administración

Fdo.: Rafael Fernández Dapena

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa propia que puede consultarse en la propia página web de la entidad Gestora (<https://www.santanderassetmanagement.es/informacion-corporativa/>). Esta política es específica para la compañía y está adaptada al sector de gestión de activos, la normativa específica que regula a nuestra entidad y, además, se adhiere en la medida de lo posible a la política de remuneración del Grupo Santander. Dicha política aplica a todos sus empleados y promueve la gestión adecuada y eficaz de los riesgos dentro de la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

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

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003, la Gestora publica, como complemento a la información ya recogida en el informe semestral del segundo semestre de 2023 en relación a la política de remuneración de la Gestora, un anexo en las cuentas anuales del ejercicio 2023 de cada uno de los fondos de inversión que administra con información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2023 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2023 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.375.588 Euros al final del ejercicio 2023. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2023 es de 213, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2023 (cuya cuantía se informa, como se ha indicado anteriormente, en este documento anexo a las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2023 en el cuadro que se adjunta a continuación).

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

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

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

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

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

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

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

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

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

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad (i.e.: aportación a plan de pensiones, etc.).
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo, en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada empleado tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.
- Otros componentes de remuneración variable: bajo determinadas circunstancias nuestra entidad podría establecer para determinados colectivos, en cada momento otros componentes de remuneración variable a largo plazo bajo el formato de planes de incentivos a largo plazo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de tres años.
- Posibilidad de que el Comité de Remuneraciones de la Gestora para cada uno de los miembros del colectivo identificado sujetos a diferimiento pueda determinar que parte de la remuneración variable, tanto la inmediata, como la diferida (al menos un 40%) podría abonarse en efectivo (para no generar conflicto de interés), y cual podría realizarse mediante el pago en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva o instrumentos financieros equivalentes.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (“cláusulas malus”), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (“cláusulas clawback”), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.