

Fondo Ahorro, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Fondo Ahorro, 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 Fondo Ahorro, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, 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 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio atribuido a partícipes 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 el detalle de la cartera de inversiones financieras, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2024 se muestra en el balance adjunto.

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 del valor liquidativo del mismo.

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 del entorno de control interno, de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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 2024 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.

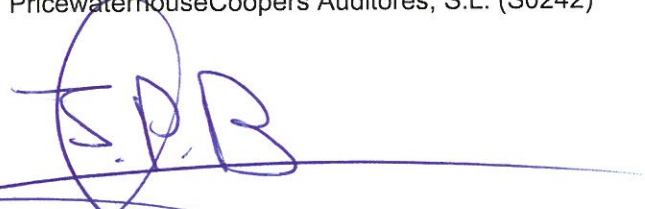
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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)

28 de abril de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/13542

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



OP1291661

Fondo Ahorro, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

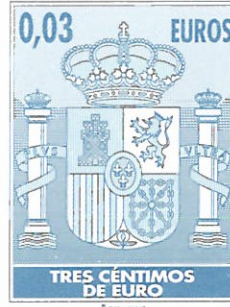
(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	36 355 153,21	35 186 470,19
Deudores	7 614,83	8 232,85
Cartera de inversiones financieras	35 220 961,29	33 457 316,19
Cartera interior	9 590 620,60	8 103 228,94
Valores representativos de deuda	9 590 620,60	8 103 228,94
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	25 200 711,80	24 766 572,20
Valores representativos de deuda	25 200 711,80	24 766 572,20
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	429 628,89	587 515,05
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 126 577,09	1 720 921,15
TOTAL ACTIVO	36 355 153,21	35 186 470,19

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP1291662

Fondo Ahorro, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	36 332 176,58	35 176 630,10
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	36 332 176,58	35 176 630,10
Capital	-	-
Partícipes	22 996 345,14	22 172 322,94
Prima de emisión	-	-
Reservas	237 633,89	237 633,89
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	11 771 087,22	11 771 087,22
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 327 110,33	995 586,05
(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	22 976,63	9 840,09
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	22 976,63	9 840,09
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	36 355 153,21	35 186 470,19
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	894 221,25
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	-	894 221,25
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	894 221,25

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP1291663

Fondo Ahorro, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(82 004,80)	(72 784,27)
Comisión de gestión	(36 541,66)	(31 812,23)
Comisión de depositario	(36 541,66)	(31 812,23)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 921,48)	(9 159,81)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(82 004,80)	(72 784,27)
Ingresos financieros	1 273 824,44	955 505,38
Gastos financieros	(6 541,69)	(62 373,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	78 766,25	2 546,76
Por operaciones de la cartera interior	21 981,85	(500,98)
Por operaciones de la cartera exterior	56 784,40	3 047,74
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	76 471,28	173 715,40
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	9 342,89	17 643,98
Resultados por operaciones de la cartera exterior	58 660,27	155 950,54
Resultados por operaciones con derivados	8 468,12	120,88
Otros	-	-
Resultado financiero	1 422 520,28	1 069 394,21
Resultado antes de impuestos	1 340 515,48	996 609,94
Impuesto sobre beneficios	(13 405,15)	(1 023,89)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 327 110,33	995 586,05

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 2024.

Fondo Ahorro, F.l.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023				
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 327 110,33	995 586,05				
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-				
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-				
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 327 110,33	995 586,05				
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2022	15 512 189,68	237 633,89	11 771 087,22	(293 543,27)	-	27 227 367,52
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	15 512 189,68	237 633,89	11 771 087,22	(293 543,27)	-	27 227 367,52
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	995 586,05	-	995 586,05
Aplicación del resultado del ejercicio	(293 543,27)	-	-	293 543,27	-	-
Operaciones con participes	14 764 888,74	-	-	-	-	14 764 888,74
Suscripciones	(7 811 212,21)	-	-	-	-	(7 811 212,21)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	22 172 322,94	237 633,89	11 771 087,22	995 586,05	-	35 176 630,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	22 172 322,94	237 633,89	11 771 087,22	995 586,05	-	35 176 630,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 327 110,33	-	1 327 110,33
Aplicación del resultado del ejercicio	995 586,05	-	-	(995 586,05)	-	-
Operaciones con participes	9 413 165,48	-	-	-	-	9 413 165,48
Suscripciones	(9 584 729,33)	-	-	-	-	(9 584 729,33)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	22 996 345,14	237 633,89	11 771 087,22	1 327 110,33	-	36 332 176,58



CLASE 8.ª

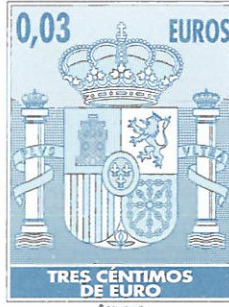


OP1291664

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 2024.



CLASE 8.^a



OP1291665

Fondo Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Fondo Ahorro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 10 de marzo de 1992 bajo la denominación social de Tecnifondo, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 6 de marzo de 2024. 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 30 de abril de 1992 con el número 315, 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, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), 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 con lo establecido en la normativa en vigor.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.^a



OP1291666

Fondo Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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 registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaria, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. Ambas entidades perciben una comisión anual según el siguiente detalle durante los ejercicios 2024 y 2023:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,10%	0,10%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,10%

Durante los ejercicios 2024 y 2023 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 2024 y 2023, 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.

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 están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

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 de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OP1291667

Fondo Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el 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.
- Riesgo de sostenibilidad: las inversiones del fondo pueden estar sujetas a riesgos de sostenibilidad. Estos incluyen riesgos medioambientales (como por ejemplo exposición al cambio climático y riesgos de transición), riesgos sociales (por ejemplo, desigualdad, salud, inclusión, relaciones laborales, etc.) y de gobernanza (falta de supervisión sobre aspectos materiales de sostenibilidad o falta de políticas y procedimientos relacionados con la ética de la entidad). El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. La sociedad gestora cuenta con herramientas y procedimientos para la integración de los riesgos de sostenibilidad en los procesos de inversión. Se aplican criterios de análisis tanto valorativos como excluyentes en sectores especialmente expuestos a riesgos de sostenibilidad y/o no alineados con las características sociales y/ o ambientales del fondo, así como criterios de exclusión por controversias o incumplimiento de normas o estándares. Adicionalmente, se lleva a cabo una valoración de la calidad Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG) de las inversiones del fondo, de acuerdo con una metodología de análisis propia. Esta valoración ASG se basa en información relativa a los emisores de los activos, la cual es proporcionada por proveedores de datos ASG externos y da lugar a una puntuación ASG de cada emisor. Esta valoración se utiliza como un elemento más en la toma de decisiones de inversión, complementando el análisis de riesgos financieros. Además, la sociedad gestora lleva a cabo actividades de engagement y voto en las compañías en las que invierte, teniendo en cuenta aspectos ASG según se define en las respectivas Políticas de Voto y de Engagement. El Fondo tiene en consideración las principales incidencias adversas en su gestión al tomarse en cuenta en las decisiones de inversión.

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 algunos de 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.



CLASE 8.^a



OP1291668

Fondo Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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 2024 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 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

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



CLASE 8.^a



OP1291669

Fondo Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.ª



OP1291670

Fondo Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



CLASE 8.^a



OP1291671

Fondo Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1291672

Fondo Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no existen en la cartera operaciones de derivados.

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 inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente 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 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

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

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, 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.



CLASE 8.^a



OP1291673

Fondo Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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 los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Administraciones públicas deudoras	7 614,83	8 232,85
	<u>7 614,83</u>	<u>8 232,85</u>

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Administraciones públicas acreedoras	13 405,15	1 023,89
Otros	9 571,48	8 816,20
	<u>22 976,63</u>	<u>9 840,09</u>

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OP1291674

Fondo Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	<u>1 126 577,09</u>	<u>1 720 921,15</u>
	<u>1 126 577,09</u>	<u>1 720 921,15</u>

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>36 332 176,58</u>	<u>35 176 630,10</u>
Número de participaciones	<u>193 630 679,97</u>	<u>194 561 007,19</u>
Valor liquidativo por participación	<u>0,19</u>	<u>0,18</u>
Número de partícipes	<u>891</u>	<u>921</u>



CLASE 8.^a



OP1291675

Fondo Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene inversiones en derivados.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, 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 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está 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 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., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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.



CLASE 8.^a



OP1291676

Fondo Ahorro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2024.

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 2024 y 2023, ascienden a 5 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Fondo Ahorro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP1291677

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL	EUR	3 342 355,49	45 155,10	3 349 687,78	7 332,29	ES0L02505094
0.00 2025-05-09						
SPAIN LETRAS DEL	EUR	1 917 379,90	26 335,44	1 922 753,01	5 373,11	ES0L02506068
0.00 2025-06-06						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	367 932,13	1 260,74	368 391,76	459,63	ES0L02508080
TOTALES Deuda pública		5 627 667,52	72 751,28	5 640 832,55	13 165,03	
Renta fija privada cotizada						
AYT CEDULAS CAJA 3.75 2025-06-30	EUR	100 507,44	1 802,34	100 544,07	36,63	ES0312342019
BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR	99 274,66	212,62	99 165,19	(109,47)	XS2485259241
BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR	200 972,90	5 334,25	200 706,39	(266,51)	XS2620201421
BANCO DE SABADEL 0.88 2025-07-22	EUR	194 197,37	3 536,69	194 967,02	769,65	XS2028816028
BANCO DE SABADEL 1.12 2025-03-27	EUR	391 289,91	9 726,82	391 862,91	573,00	XS2055190172
BANCO SANTANDER 1.00 2025-04-07	EUR	99 267,82	958,53	99 298,72	30,90	ES0413790397
BANCO SANTANDER 1.12 2025-01-17	EUR	291 768,02	11 101,76	291 850,98	82,96	XS1751004232
CAIXABANK SAI 1.62 2026-04-13	EUR	491 233,01	5 854,45	497 817,74	6 584,73	XS2468378059
CANAL DE ISABEL 1.68 2025-02-26	EUR	99 043,52	2 053,48	98 954,38	(89,14)	ES0205061007
CEDULAS TDA 6 FO 3.88 2025-05-23	EUR	100 426,29	2 268,18	100 458,67	32,38	ES0317046003
CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	99 932,71	2 048,13	99 852,69	(80,02)	XS1551726810
ENAGAS FINANCIAC 1.25 2025-02-06	EUR	99 676,05	1 288,62	99 627,51	(48,54)	XS1177459531
INTERNATIONAL CO 2.75 2025-03-25	EUR	98 966,22	2 856,00	99 146,12	179,90	XS2322423455
UNICAJA BANCO 1.00 2026-12-01	EUR	98 189,17	84,93	98 177,26	(11,91)	ES0380907040
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 464 745,09	49 126,80	2 472 429,65	7 684,56	
Instrumentos del mercado monetario						
ACCIONA ENERGIA 0.00 2025-01-08	EUR	196 143,65	3 708,24	196 132,16	(11,49)	XS2858072049
BANCO SANTANDER 0.00 2025-04-11	EUR	482 082,48	12 929,87	483 226,24	1 143,76	XS2803804231
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		678 226,13	16 638,11	679 358,40	1 132,27	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SPAIN GOVERNMENT B 2.44 2025-01-02	EUR	798 000,00	54,08	798 000,00	-	ES00000127G9
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		798 000,00	54,08	798 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		9 568 638,74	138 570,27	9 590 620,60	21 981,86	

Fondo Ahorro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP1291678

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-03-12	EUR	1 461 102,39	5 706,63	1 461 704,50	602,11	FR0128537208
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-04-09	EUR	1 576 131,18	11 372,22	1 577 259,78	1 128,60	FR0128537216
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-05-07	EUR	591 865,12	2 332,57	592 339,43	474,31	FR0128690684
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-06-04	EUR	986 771,92	2 144,76	987 150,24	378,32	FR0128690692
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-11-05	EUR	366 778,55	873,02	366 763,86	(14,69)	FR0128690726
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-12-03	EUR	366 637,93	330,85	366 666,65	28,72	FR0128690734
ITALY BUONI ORD 0.00 2025-03-31	EUR	1 530 199,47	8 599,32	1 531 658,93	1 459,46	IT0005614182
ITALY BUONI ORD 0.00 2025-05-30	EUR	3 059 691,51	6 640,69	3 060 948,81	1 257,30	IT0005624447
ITALY BUONI ORD 0.00 2025-07-14	EUR	2 154 373,93	11 832,48	2 159 754,52	5 380,59	IT0005603342
ITALY BUONI ORD 0.00 2025-08-14	EUR	465 555,85	1 646,78	466 368,35	812,50	IT0005610297
TOTALES Deuda pública		12 559 107,85	51 479,32	12 570 615,07	11 507,22	
Renta fija privada cotizada						
2 RETE GAS SPA 2.20 2025-09-11	EUR	98 135,35	1 487,31	98 700,71	565,36	XS1877937851
ALTRIA GROUP INC 1.70 2025-06-15	EUR	148 902,76	1 595,14	148 816,38	(86,38)	XS1843443513
ARGENTA SPAARBAN 1.00 2026-10-13	EUR	98 174,70	219,18	98 422,26	247,56	BE6324664703
BANCO BPM SPA 1.75 2025-01-28	EUR	99 961,67	2 135,68	99 406,44	44,77	XS2072815066
BANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09	EUR	97 438,02	524,65	99 192,78	1 754,76	XS1991265478
BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	196 196,04	2 157,53	199 022,73	2 826,69	XS2465984289
BANQUE FEDERAT 1.00 2025-05-23	EUR	589 926,61	8 185,18	590 454,14	527,53	FR0014009A50
BARCLAYS PLC 1.38 2026-01-24	EUR	98 433,25	1 288,59	99 736,25	1 303,00	XS1757394322
BAT INTERNATIONAL 2.75 2025-03-25	EUR	98 994,51	2 889,18	99 183,44	188,93	XS0909359332
BNP PARIBAS SA 0.50 2026-06-04	EUR	97 024,15	289,04	98 978,13	1 953,98	FR0013465358
BNP PARIBAS SA 1.25 2025-03-19	EUR	437 238,47	14 807,25	437 772,95	534,48	XS1793252419
BNP PARIBAS SA 2.12 2027-01-23	EUR	99 027,27	1 997,27	99 104,69	77,42	FR0013398070
CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	198 111,83	1 226,03	198 121,15	9,32	XS2167003685
CITIGROUP INC 1.75 2025-01-28	EUR	98 888,08	2 590,03	98 926,09	38,01	XS1173792059
COMMERZBANK AG 0.75 2026-03-24	EUR	196 358,13	1 163,01	198 946,89	2 588,76	DE000CB0HRQ9
CREDIT AGRICOLE 0.38 2025-10-21	EUR	98 172,10	189,37	98 039,08	(133,02)	XS2067135421
CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR	488 387,15	3 479,45	496 931,30	8 544,15	FR0013508512
CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR	204 522,92	1 050,55	204 794,03	271,11	BE0002872530
DEUTSCHE BANK AG 1.38 2026-09-03	EUR	197 401,38	904,11	197 552,47	151,09	DE000DL19VP0
EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	97 192,88	2 077,61	97 430,53	237,65	XS2009152591
ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR	147 959,02	3 288,06	148 099,69	140,67	XS1981060624
GENERAL MILLS IN 0.12 2025-11-15	EUR	97 842,93	148,21	97 700,54	(142,39)	XS2405467528
GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR	198 707,33	3 153,38	198 669,63	(37,70)	XS1792505866
HOLDING D INFRAS 2.25 2025-03-24	EUR	98 932,81	2 471,28	99 003,58	70,77	XS1111108673
IMPERIAL BRANDS 1.38 2025-01-27	EUR	397 954,44	6 652,79	397 835,47	(118,97)	XS1558013360
INDIGO GROUP 2.12 2025-04-16	EUR	197 676,96	4 439,17	197 938,58	261,62	FR0012236669

Fondo Ahorro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP1291679

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTESA SANPAOLO J2.12 2025-05-26	EUR	645 582,66	9 234,07	645 837,33	254,67	XS2179037697
KBC GROEP NV 0.12 2026-09-10	EUR	95 831,08	38,70	98 183,16	2 352,08	BE0002728096
KELLOGG CO 1.25 2025-03-10	EUR	98 894,30	1 715,07	98 924,13	29,83	XS1199356954
MEDIOBANCA SPA 1.12 2025-04-23	EUR	485 428,85	14 389,17	486 466,89	1 038,04	XS2106861771
MEDIOBANCA SPA 1.12 2025-07-15	EUR	97 268,38	1 868,30	97 840,59	572,21	XS2027957815
MEDIOBANCA SPA 1.62 2025-01-07	EUR	463 296,78	17 080,71	463 359,21	62,43	XS1973750869
MEDTRONIC GLOBAL 0.25 2025-07-02	EUR	486 107,75	6 437,00	487 721,29	1 613,54	XS2020670779
MERCEDES BENZ GR 0.85 2025-02-28	EUR	99 469,18	914,42	99 447,56	(21,62)	DE000A2DADM7
NATIONALE NEDERL 0.38 2025-02-26	EUR	97 023,50	2 776,47	97 116,13	92,63	XS2084050637
NATIONWIDE BUILD 1.25 2025-03-03	EUR	99 247,16	1 475,33	99 248,84	1,68	XS1196797614
NATIONWIDE BUILD 1.50 2026-03-08	EUR	98 483,87	1 228,77	99 761,39	1 277,52	XS1788834700
NATWEST GROUP PL 1.75 2026-03-02	EUR	295 285,77	4 386,99	299 307,61	4 021,84	XS1788515606
NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR	100 080,28	118,98	99 903,52	(176,76)	XS2166217278
NTT FINANCE CORP 0.01 2025-03-03	EUR	98 740,33	739,74	98 786,56	46,23	XS2305026762
NYKREDIT REALKREI 0.62 2025-01-17	EUR	490 300,11	12 081,17	490 351,18	51,07	DK0009522062
RAIFFEISEN BANK 0.25 2025-01-22	EUR	386 933,06	13 170,65	387 165,24	232,18	XS2106056653
RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	96 401,80	2 117,45	96 714,43	312,63	FR0014007KL5
RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR	200 329,24	1 654,95	200 040,67	(288,57)	XS2228260043
SANTANDER CONSUM 0.12 2025-02-25	EUR	96 905,35	2 671,42	96 993,45	88,10	XS2124046918
SCANIA CV AB 2.25 2025-06-03	EUR	98 381,13	2 254,84	98 762,84	381,71	XS2182067350
SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR	389 511,34	14 059,06	389 676,15	164,81	FR0013311503
SOCIETE GENERALE 1.12 2026-04-21	EUR	391 202,54	3 143,84	397 553,67	6 351,13	FR0013509098
SSE PLC 1.25 2025-04-16	EUR	99 169,95	1 205,44	99 154,05	(15,90)	XS2156787090
TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR	135 110,20	3 289,53	135 497,33	387,13	XS2613667976
TRANSPORT ET INF 2.20 2025-08-05	EUR	198 075,52	2 517,79	198 453,32	377,80	FR0012881555
TRATON FINANCE L 4.00 2025-09-16	EUR	100 502,78	1 007,26	100 726,38	223,60	DE000A3LHK72
TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR	300 378,44	11 472,77	300 347,62	(30,82)	DE000A3LC4C3
UBS GROUP AG 2.12 2026-10-13	EUR	97 385,10	465,75	99 376,18	1 991,08	CH1174335732
UBS GROUP AG 3.25 2026-04-02	EUR	99 100,83	2 439,73	100 000,09	899,26	CH0537261858
VOLKSWAGEN FIN.SI 3.00 2025-04-06	EUR	199 924,08	4 458,50	199 905,42	(18,66)	XS2152062209
VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15	EUR	101 023,32	420,45	101 084,91	61,59	XS2554487905
VOLVO TREASURY A 0.62 2025-02-14	EUR	99 456,88	820,82	99 407,34	(49,54)	XS2440678915
TOTALES Renta fija privada cotizada		11 717 792,32	212 064,19	11 761 894,41	44 102,09	
Instrumentos del mercado monetario						
CREDIT AGRICOLE 0.00 2025-03-07	EUR	385 493,97	11 883,39	386 074,48	580,51	FR0128503952
INTESA SANPAOLO 0.00 2025-02-25	EUR	481 533,23	15 631,71	482 127,84	594,61	XS2776536562
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		867 027,20	27 515,10	868 202,32	1 175,12	
TOTAL Cartera Exterior		25 143 927,37	291 058,61	25 200 711,80	56 784,43	

Fondo Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1291680

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1 080 076,85	8 677,05	1 080 339,45	262,60	ES0L02404124
TOTALES Deuda pública		1 080 076,85	8 677,05	1 080 339,45	262,60	
Renta fija privada cotizada						
UNICAJA BANCO 4.50 2025-06-30	EUR	99 968,98	2 274,59	100 019,71	50,73	ES0380907057
AMADEUS IT GROUP 2.50 2024-05-20	EUR	98 661,47	2 336,10	98 577,79	(83,68)	XS2177552390
IBERDROLA FINANZ 4.67 2024-02-20	EUR	100 137,44	545,07	100 062,02	(75,42)	XS1564443759
BANCO BILBAO VIZ 1.12 2024-02-28	EUR	392 180,40	9 921,27	392 133,33	(47,07)	XS1956973967
SANTANDER CONSUM 1.00 2024-02-27	EUR	593 943,39	8 369,50	594 124,08	180,69	XS1956025651
IBERCAJA BANCO S 3.75 2025-06-15	EUR	99 201,44	2 049,18	99 758,75	557,31	ES0344251006
CAIXABANK SA 2.38 2024-02-01	EUR	594 885,18	17 458,40	594 972,29	87,11	XS1936805776
SANTANDER CONSUM 0.38 2024-06-27	EUR	96 481,08	1 980,90	96 483,70	2,62	XS2018637913
BANCO SANTANDER 0.25 2024-06-19	EUR	192 769,16	4 102,19	192 729,20	(39,96)	XS2014287937
BANKINTER SA 0.88 2024-03-05	EUR	294 806,28	5 819,45	294 779,36	(26,92)	ES0313679K13
CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR	391 005,96	5 254,16	391 325,41	319,45	ES0313307219
CAIXABANK SA 0.88 2024-03-25	EUR	489 298,46	10 434,64	489 549,31	250,85	ES0313307201
CRITERIA CAIXAHO 1.38 2024-04-10	EUR	97 822,07	2 492,69	97 723,37	(98,70)	ES0305045009
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 541 161,31	73 038,14	3 542 238,32	1 077,01	
Instrumentos del mercado monetario						
BANKINTER SA 0.00 2024-05-08	EUR	288 954,09	7 048,83	288 673,68	(280,41)	ES0513689C08
ACCIONA ENERGIA 0.00 2024-01-08	EUR	297 002,14	2 763,61	296 963,66	(38,48)	XS2703263744
CAIXABANK SA 0.00 2024-02-22	EUR	482 299,94	15 132,23	481 994,70	(305,24)	XS2592783414
BANCO BILBAO VI 0.00 2024-07-18	EUR	479 927,55	8 996,97	480 444,53	516,98	XS2656551657
BANKINTER SA 0.00 2024-05-22	EUR	192 281,24	4 663,06	192 189,26	(91,98)	ES0513689C24
BANKINTER SA 0.00 2024-04-11	EUR	289 078,03	7 808,15	288 781,77	(296,26)	ES0513689B58
BANKINTER SA 0.00 2024-03-06	EUR	192 495,72	6 143,09	192 380,97	(114,75)	ES05136899Z9
SANTANDER CONSU 0.00 2024-04-12	EUR	481 587,51	13 125,27	480 836,43	(751,08)	ES0513495WU4
SANTANDER CONSU 0.00 2024-02-20	EUR	482 172,53	15 291,41	481 730,08	(442,45)	ES0513495WK5
FCC SERVICIOS M 0.00 2024-01-23	EUR	296 705,76	2 503,15	296 656,09	(49,67)	XS2709259365
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		3 482 504,51	83 475,77	3 480 651,17	(1 853,34)	
TOTAL Cartera Interior		8 103 742,67	165 190,96	8 103 228,94	(513,73)	

Fondo Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP1291681

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR	350 866,63	4 708,45	350 894,63	28,00	IT0004953417
TOTALES Deuda pública		350 866,63	4 708,45	350 894,63	28,00	
Renta fija privada cotizada						
BPCE SA 1.00 2024-07-15	EUR	389 782,31	5 877,93	389 991,06	208,75	FR0013396447
BPCE SA 2.88 2024-01-16	EUR	99 486,04	3 234,49	99 430,98	(55,06)	FR0011390921
CREDIT AGRICOLE 3.03 2024-02-21	EUR	78 736,36	1 094,80	78 772,90	36,54	FR0011659366
ARGENTA SPAARBAN 1.00 2024-02-06	EUR	493 324,51	9 703,39	493 584,76	260,25	BE6311694010
APRR SA 1.50 2024-01-15	EUR	98 287,34	3 080,99	98 261,87	(25,47)	FR0013044278
RCI BANQUE SA 1.38 2024-03-08	EUR	493 877,43	9 311,41	493 696,27	(181,16)	FR0013241361
STELLANTIS NV 2.00 2024-03-23	EUR	98 703,43	2 442,24	98 635,21	(68,22)	FR0013245586
ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR	490 664,77	8 957,72	490 650,07	(14,70)	XS1520899532
BPCE SA 0.88 2024-01-31	EUR	390 317,84	11 979,93	390 288,81	(29,03)	FR0013312493
TRATON FINANCE L 0.00 2024-06-14	EUR	291 710,25	2 657,40	291 975,60	265,35	DE000A3KSGM5
SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	788 932,41	17 293,14	788 858,59	(73,82)	FR0013403441
BANQUE FEDERATIV 0.12 2024-02-05	EUR	487 631,34	11 277,55	487 515,81	(115,53)	FR0013432770
GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	562 390,65	12 485,55	562 235,98	(154,67)	XS1614198262
OP CORPORATE BAN 0.38 2024-06-19	EUR	290 864,04	4 637,84	290 951,55	87,51	XS2014288158
VOLKSWAGEN LEASI 2.62 2024-01-15	EUR	99 437,88	3 049,47	99 457,65	19,77	XS1014610254
INTESA SANPAOLO 2.62 2024-06-20	EUR	495 051,99	8 273,83	495 283,14	231,15	XS2015314037
CARREFOUR SA 0.75 2024-04-26	EUR	97 440,92	2 167,88	97 389,37	(51,55)	XS1401331753
CREDIT MUTUEL AR 1.25 2024-05-31	EUR	194 650,54	4 585,51	194 690,24	39,70	FR0013258936
CITIGROUP INC 2.38 2024-05-22	EUR	345 131,69	8 172,12	344 827,60	(304,09)	XS1068874970
NATWEST GROUP PL 1.00 2024-05-28	EUR	392 793,83	4 808,49	392 785,09	(8,74)	XS2002491517
KBC GROEP NV 1.12 2024-01-25	EUR	97 967,25	2 933,68	97 948,27	(18,98)	BE0002631126
AIB GROUP PLC 1.25 2024-05-28	EUR	195 492,32	3 840,16	195 409,08	(83,24)	XS2003442436
MIZUHO FINANCIAL 0.52 2024-06-10	EUR	97 521,54	1 250,13	97 531,38	9,84	XS2004880832
CASSA DEPOSITIE 1.50 2024-06-21	EUR	98 011,78	1 611,64	98 076,84	65,06	IT0005273567
INTESA SANPAOLO 1.70 2024-03-13	EUR	295 751,43	6 691,02	295 857,27	105,84	IT0005363780
CASSA DEPOSITIE 5.51 2024-03-22	EUR	401 064,40	6 183,44	400 872,78	(191,62)	IT0005366338
DZ BANK AG DEUTS 0.08 2024-07-10	EUR	96 835,88	1 127,76	96 882,77	46,89	DE000DFK0B47
ALD SA 0.00 2024-02-23	EUR	490 220,94	7 000,07	489 887,43	(333,51)	XS2306220190
UNICREDIT BANK A 2.38 2024-01-22	EUR	99 046,61	3 129,80	99 017,05	(29,56)	AT000B049465
CREDIT AGRICOLE 2.38 2024-05-20	EUR	394 614,72	9 092,92	394 369,24	(245,48)	XS1069521083
CARLSBERG BREWER 2.50 2024-05-28	EUR	98 721,48	2 226,56	98 612,18	(109,30)	XS1071713470
AEGON BANK NV 0.62 2024-06-21	EUR	586 573,56	5 697,24	586 668,22	94,66	XS2008921947
NYKREDIT REALKRE 0.88 2024-01-17	EUR	287 785,29	4 254,37	287 932,95	147,66	DK0009522732
MERCEDES-BENZ IN 0.00 2024-02-08	EUR	280 391,17	3 504,16	280 361,54	(29,63)	DE000A2YNZV0
TRATON FINANCE L 4.84 2024-02-17	EUR	300 040,38	1 816,50	300 000,13	(40,25)	DE000A3K5G19

Fondo Ahorro, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
INTESA SANPAOLO 1.00 2024-07-04	EUR	320 463,05	3 117,39	320 620,14	157,09	XS2022425297
KRAFT HEINZ FOOD 1.50 2024-05-24	EUR	391 575,70	8 663,20	391 061,75	(513,95)	XS1405782407
OP ASUNTOLUOTOP 0.25 2024-03-13	EUR	96 768,89	2 852,05	96 668,09	(68,80)	XS1576693110
BARCLAYS PLC 3.38 2025-04-02	EUR	497 583,58	12 633,20	498 721,39	1 137,81	XS2150054026
INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR	590 158,99	17 087,27	589 987,88	(171,11)	XS1551306951
DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	98 088,13	1 087,34	97 996,24	(91,89)	XS1652512457
RABOBANK NEDERLA 0.62 2024-02-27	EUR	292 399,78	7 768,27	292 346,28	(53,50)	XS1956955980
LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	EUR	197 524,13	3 793,37	197 559,21	35,08	XS1960260021
ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	386 675,67	6 204,69	386 617,31	(58,36)	XS2066706818
BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	100 069,45	(58,30)	98 007,80	(2 061,65)	CH1120418079
ATYI INC. 2.40 2024-03-15	EUR	444 287,09	13 088,56	445 070,83	783,74	XS1076018131
VATTENFALL AB 3.25 2024-04-18	EUR	198 884,16	5 272,02	198 788,19	(95,97)	XS2545247863
MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	394 904,83	9 207,63	394 766,45	(138,38)	XS1379171140
INTESA SANPAOLO 1.50 2024-04-10	EUR	98 372,08	1 854,08	98 851,99	479,91	XS1979446843
BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR	196 954,70	4 044,74	196 960,00	5,30	XS1079726334
TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	EUR	340 067,69	7 088,04	339 968,98	(98,71)	XS1985806600
OP CORPORATE BAN 4.98 2024-01-18	EUR	184 280,38	1 907,08	184 042,66	(237,72)	XS2287753987
STELLANTIS NV 3.75 2024-03-29	EUR	249 915,82	7 155,99	249 639,30	(276,52)	XS1388625425
ITSUBISHI UFJ F 2.26 2025-06-14	EUR	395 387,78	4 973,38	396 543,25	1 155,47	XS2489981485
KBC GROEP NV 2.88 2025-06-29	EUR	99 090,66	1 461,07	99 520,64	429,98	BE0974423569
ABN AMRO GROUP N 0.88 2024-01-15	EUR	198 294,03	3 143,69	198 338,39	44,36	XS1935139995
MCDONALD S CORP 0.62 2024-01-29	EUR	495 401,41	6 305,69	495 071,02	(330,39)	XS1725630740
ABBVIE INC 1.25 2024-06-01	EUR	293 438,68	5 263,30	293 436,08	(2,60)	XS2125914593
BP CAPITAL MARKE 1.12 2024-01-25	EUR	98 652,76	2 206,02	98 656,97	4,21	XS1527126772
MEDIOBANCA SPA 2.25 2024-01-25	EUR	163 773,15	4 456,79	163 695,35	(77,80)	XS1928480166
ITSUBISHI UFJ F 0.34 2024-07-19	EUR	194 191,23	2 074,70	194 341,96	150,73	XS2028899727
ASAH GROUP HOLD 0.01 2024-04-19	EUR	387 749,73	7 681,65	387 702,33	(47,40)	XS2328980979
VOLKSWAGEN BANK 1.25 2024-06-10	EUR	98 293,86	1 189,86	98 336,86	43,00	XS1830986326
CA AUTO BANK SPA 4.25 2024-03-24	EUR	500 853,06	15 787,62	500 867,83	14,77	XS2549047244
LLOYDS BANKING G 4.70 2024-06-21	EUR	200 945,50	287,41	200 510,87	(434,63)	XS1633845158
VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR	297 044,78	5 934,57	296 893,43	(151,35)	XS1146282634
CAN IMPERIAL BNK 4.69 2024-01-26	EUR	200 265,63	1 746,09	200 058,94	(206,69)	XS2436885748
GOLDMAN SACHS GR 4.45 2024-04-30	EUR	225 209,91	1 752,97	225 017,18	(192,73)	XS2338355105
BANK OF NOVA SCO 4.72 2024-02-01	EUR	200 272,35	1 598,88	200 077,79	(194,56)	XS2438833423
GENERAL MOTORS F 2.20 2024-04-01	EUR	197 354,29	5 154,06	197 057,93	(296,36)	XS1939356645
MOLSON COORS BRE 1.25 2024-07-15	EUR	98 189,36	830,69	98 174,50	(14,86)	XS1440976535
VOLKSWAGEN BANK 1.88 2024-01-31	EUR	691 008,07	19 853,67	691 106,60	98,53	XS1944390241
CAN IMPERIAL BNK 0.38 2024-05-03	EUR	97 880,56	1 181,98	97 877,47	(3,09)	XS1991125896
CA AUTO BANK SPA 0.00 2024-04-16	EUR	535 179,29	8 753,44	535 020,56	(158,73)	XS2332254015



CLASE 8.^a

Fondo Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
TOTALES Renta fija privada cotizada		21 246 672,53	409 855,28	21 244 690,12	(1 982,41)	
Instrumentos de mercado monetario						
IBERDROLA INTER 0.00 2024-01-30	EUR	596 142,23	1 990,07	596 046,70	(95,53)	XS27303333197
ENGIE SA 0.00 2024-03-20	EUR	495 128,26	639,70	495 029,64	(98,62)	FR0128305747
MEDIOBANCA INTE 0.00 2024-03-15	EUR	495 174,79	897,85	495 080,33	(94,46)	FR0128353242
ACCOR SA 0.00 2024-03-14	EUR	198 060,30	382,18	197 992,70	(67,60)	FR0128298447
CREDIT AGRICOLE 0.00 2024-03-07	EUR	594 204,15	1 586,67	594 081,52	(122,63)	FR0127890335
INTESA SANPAOLO 0.00 2024-03-22	EUR	495 166,59	528,85	495 066,70	(99,89)	XS2740291450
FERROVIAL SA 0.00 2024-01-18	EUR	297 736,25	1 735,04	297 689,86	(46,39)	XS2715922139
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		3 171 612,57	7 760,36	3 170 987,45	(625,12)	
TOTAL Cartera Exterior		24 769 151,73	422 324,09	24 766 572,20	(2 579,53)	

OP1291683



CLASE 8.^a



OP1291684

Fondo Ahorro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2024 finalizó con ganancias en la mayor parte de las bolsas y también en los principales índices de renta fija de bonos de gobiernos y de crédito de EE.UU. y Europa.

El crecimiento económico se mantuvo resiliente en EE.UU., superando las previsiones del consenso y alcanzando ritmos en torno al 3% trimestral anualizado en el segundo y tercer trimestre del año. En la Eurozona, la reactivación económica ganó ritmo en el tercer trimestre, registrando el PIB un crecimiento del +0,4% trimestral. La trayectoria de la inflación subyacente fue de moderación gradual en la Eurozona y se situó en el 2,7% a cierre de año. En EE.UU. el proceso de moderación se vio interrumpido en el mes de septiembre cuando se situó en el 3,3%, nivel en el que repitió en los dos meses posteriores.

En este contexto, el año estuvo marcado por sucesivos cambios de expectativas de los inversores sobre las fechas de inicio y la cuantía de las bajadas de tipos oficiales. En la Eurozona, finalmente el BCE comenzó a bajar tipos en junio con un recorte de -25pb, seguido de tres recortes adicionales de forma que el tipo Depósito finalizó el año en el 3%, 100pb por debajo de los niveles de enero. En EE.UU. la primera bajada de la Fed fue en septiembre y el recorte fue de -50pb, seguido de dos recortes de -25pb, uno en noviembre y otro en diciembre. El tipo oficial finalizó el año en el rango 4,25%-4,50%, 100pb por debajo de los niveles de enero.

En los mercados de renta fija, en los primeros meses del año los inversores ajustaron sus expectativas retrasando la fecha prevista para el comienzo de las bajadas de tipos lo que se tradujo en un progresivo repunte de las TIREs de los bonos durante la mayor parte del primer semestre. En los mercados de crédito la dirección del movimiento en las TIREs fue similar, pero acompañado de progresiva reducción del diferencial en un contexto de fuerte demanda inversora por el activo. Durante la segunda parte del año, y a medida que el BCE y la Fed comenzaron a bajar tipos, se produjo una fuerte caída de las TIREs de los bonos de gobiernos y de empresas en EE.UU. y Eurozona llegando a situarse en mínimos anuales. Sin embargo, la decepción en los datos de inflación de EE.UU. y el tono más restrictivo de la Fed en su última reunión del año provocó nuevo repunte de TIREs en las últimas semanas de 2024. En el mercado de crédito, el diferencial continuó estrechándose.

En el conjunto del año, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años cayó -1pb mientras que la del bono a 10 años subió +34pb. La prima de riesgo española comenzó el año en 96pb y a cierre de diciembre se situó en 69pb. Cabe señalar que la convocatoria de elecciones legislativas anticipadas en Francia en junio provocó un rápido aumento de su prima de riesgo, presión que se mantuvo el resto del año y finalizó 2024 en 83pb. En el crédito IG Zona Euro, el diferencial (medido con el índice ERL0) se redujo en el año a 100pb desde los 135pb de finales de 2023. En EEUU la TIR del bono del gobierno a 2 años cayó en el año -1pb mientras que la TIR del bono a 10 años subió +69pb.

Las bolsas registraron fuertes subidas en el año tanto en la Eurozona como en EE.UU. La trayectoria del año no estuvo exenta de episodios de volatilidad. En particular a principios de agosto las subidas de tipos del Banco de Japón y la decepción en algunos datos de EE.UU. provocaron fuertes correcciones en las bolsas, si bien el sentimiento inversor se recuperó rápidamente. Otro evento que tuvo impacto en los mercados fueron las elecciones en EE.UU. a principios de noviembre. La rapidez en conocer los resultados (victoria de Trump en la presidencia y del partido republicano en el Congreso) dio paso a un rápido ajuste de posicionamiento de los inversores de cara a las medidas que pueda adoptar la Administración Trump, especialmente en materia de inmigración, aranceles e impuestos. Durante el mes de diciembre tanto el DAX alemán en Europa como el S&P500 y el Nasdaq en EE.UU. anotaron máximos históricos.



CLASE 8.ª



OP1291685

Fondo Ahorro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

En el año el EUROSTOXX50 subió un +8,28%, el DAX alemán +18,85% y el IBEX35 +14,78%. El FTSE100 británico anotó subida de +5,69%. En Estados Unidos el SP500 subió +23,31% y el Nasdaq +28,64%. En Japón, el Nikkei 225 avanzó +19,22%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America retrocedió -14,68% en el periodo.

En el mercado de divisas la victoria de Trump fortaleció al dólar frente al euro y la cotización finalizó el año en el 1,0354\$/€. En el mercado del crudo, el precio del barril de Brent cayó en el año un -3,12%.

De cara a 2025 la trayectoria de la inflación seguirá siendo clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales especialmente en el caso de la Fed de EE.UU. que en la reunión de diciembre mostró cierta preocupación por los riesgos al alza en los precios. Asimismo, los inversores estarán muy pendientes de las medidas que pueda adoptar la nueva Administración de EE.UU. especialmente en materia de inmigración, aranceles e impuestos.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, 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 con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Características ambientales, sociales y de gobernanza ("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 gobernanza, 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 2024 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 2024 para el Fondo.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OP1291686

Fondo Ahorro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, 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 2024**, 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, 13 de marzo de 2025

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: D^a. María Ussía Bertran

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Consejeras:

Fdo.: D^a. Samantha Ricciardi

Fdo.: D^a. María Luz Medina Vazquez

ANEXO

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
8	Fondo Gre, F.I.L. (En liquidación)	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291271 al 0P1291294	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291295 al 0P1291318
13	Inverbanser, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291361 al 0P1291385	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291386 al 0P1291410
26	Santander Acciones Euro, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8471840 al 0O8471861	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8471862 al 0O8471883
28	Santander Multiestrategia, IICICIL (En liquidación)	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291319 al 0P1291339	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291340 al 0P1291360
29	Select Global Managers, IICICIL (En liquidación)	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291467 al 0P1291488	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291489 al 0P1291510
58	Santander Acciones Españolas, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1226061 al 0P1226087	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1226088 al 0P1226114
81	Santander Patrimonio Diversificado, FIL	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291713 al 0P1291757	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291758 al 0P1291802
154	Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291419 al 0P1291438	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291439 al 0P1291466
205	Fonemporium, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291511 al 0P1291537	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291538 al 0P1291564
208	Santander Renta Fija, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1226115 al 0P1226142	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1226143 al 0P1226170
231	Fontibrefondo, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291565 al 0P1291590	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291591 al 0P1291616
258	Santander Acciones Latinoamericanas, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291617 al 0P1291638	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291639 al 0P1291660
315	Fondo Ahorro, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291661 al 0P1291686	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291687 al 0P1291712
441	Santander RF Ahorro, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8471706 al 0O8471743	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8471744 al 0O8471781
529	Inveractivo Confianza, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291123 al 0P1291149	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291150 al 0P1291176
540	Santander GO RV Asia, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291077 al 0P1291099	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291100 al 0P1291122
637	Santander PB Balanced Portfolio, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8471782 al 0O8471810	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8471811 al 0O8471839
677	Santander Sostenible Renta Fija ahorro, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8471884 al 0O8471928	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8471929 al 0O8471973
1175	Fondaneto, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291177 al 0P1291197	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291198 al 0P1291218
1197	Santander Rendimiento, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1226001 al 0P1226030	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1226031 al 0P1226060
1494	Santander RF Convertibles, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291219 al 0P1291244	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291245 al 0P1291270
1973	Santander Selección RV Norteamérica, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291027 al 0P1291051	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291052 al 0P1291076
1998	Santander Renta Fija Privada, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401703 al 0P4401755	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401756 al 0P4401808
2156	Santander Small Caps Europa, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402195 al 0P4402220	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402221 al 0P4402246
2164	Santander Dividendo Europa, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401415 al 0P4401443	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401444 al 0P4401472
2231	Santander Gestión Dinámica Alternativa, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402149 al 0P4402171	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402172 al 0P4402194
2295	Eurovalor Iberoamérica, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402101 al 0P4402124	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402125 al 0P4402148
2314	Fondo Artac, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402051 al 0P4402075	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402076 al 0P4402100
2410	Santander Gestión Global Decidido, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401523 al 0P4401551	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401552 al 0P4401580
2544	Santander Índice España, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402001 al 0P4402025	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402026 al 0P4402050
2787	Santander Responsabilidad Solidario, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401639 al 0P4401670	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401671 al 0P4401702
2918	Santander Future Us Tech, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401949 al 0P4401974	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401975 al 0P4402000
2936	Santander Índice Euro ESG, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401581 al 0P4401609	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401610 al 0P4401638
3085	Santander Small Caps España, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401897 al 0P4401922	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401923 al 0P4401948
3245	Aurum Renta Variable, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401851 al 0P4401873	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401874 al 0P4401896
3328	Eurovalor Bonos Alto Rendimiento, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401809 al 0P4401829	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401830 al 0P4401850
3436	Santander PB Target 2027 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401473 al 0P4401497	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401498 al 0P4401522

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
4251	Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402247 al 0P4402276	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402277 al 0P4402306
4253	Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402363 al 0P4402392	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402393 al 0P4402422
4284	Santander PB Moderate Portfolio, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402307 al 0P4402334	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402335 al 0P4402362
4285	Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402423 al 0P4402450	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402451 al 0P4402478
4286	Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403111 al 0P4403139	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403140 al 0P4403168
4442	Santander PB Inversión Global, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403063 al 0P4403086	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403087 al 0P4403110
4868	Santander Eurocrédito, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4404964 al 0P4404997	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4404998 al 0P4405031
4935	Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402981 al 0P4403021	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403022 al 0P4403062
5042	Santander Objetivo 9M May-25, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402933 al 0P4402956	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402957 al 0P4402980
5055	Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4405032 al 0P4405067	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4405068 al 0P4405103
5082	Eurovalor Garantizado Rentas, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402875 al 0P4402903	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402904 al 0P4402932
5088	Santander Garantizado 2025, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8493488 al 0O8493512	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8493513 al 0O8493537
5154	Eurovalor Ahorro Rentas II, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402825 al 0P4402849	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402850 al 0P4402874
5178	Santander Future Wealth, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402539 al 0P4402562	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402563 al 0P4402586
5240	Santander Sostenible Crecimiento, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402671 al 0P4402717	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402718 al 0P4402764
5241	Santander Sostenible Evolución, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402587 al 0P4402628	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402629 al 0P4402670
5256	Santander PB Strategic Bond, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402765 al 0P4402794	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402795 al 0P4402824
5273	Santander Sostenible Acciones, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402479 al 0P4402508	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402509 al 0P4402538
5292	Santander Renta Fija Flotante, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400619 al 0P4400647	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400648 al 0P4400676
5399	Mi Cartera Gestión Flexible 1, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400677 al 0P4400701	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400702 al 0P4400726
5400	Mi Cartera Gestión Flexible 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400727 al 0P4400752	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400753 al 0P4400778
5402	Santander Sostenible Bonos, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401219 al 0P4401261	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401262 al 0P4401304
5415	Mi Cartera Renta Fija Soberana, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401305 al 0P4401332	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401333 al 0P4401360
5428	Mi Cartera RV Europa, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401361 al 0P4401387	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401388 al 0P4401414
5435	Santander Go RV Norteamérica, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400779 al 0P4400800	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400801 al 0P4400822
5476	Santander Horizonte 2026 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400823 al 0P4400845	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400846 al 0P4400868
5479	Santander Índice USA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400869 al 0P4400892	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400893 al 0P4400916
5485	Santander Horizonte 2026 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400917 al 0P4400939	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400940 al 0P4400962
5495	Santander Horizonte 2027, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400963 al 0P4400987	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400988 al 0P4401012
5520	Santander Horizonte 2027 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401013 al 0P4401037	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401038 al 0P4401062
5551	Mi proyecto Santander Smart, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401167 al 0P4401192	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401193 al 0P4401218
5552	Mi Proyecto Santander 2040, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401063 al 0P4401088	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401089 al 0P4401114
5553	Mi Proyecto Santander 2035, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401115 al 0P4401140	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401141 al 0P4401166
5554	Mi Proyecto Santander 2025, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291803 al 0P1291828	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291829 al 0P1291854
5555	Mi Proyecto Santander 2030, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291855 al 0P1291880	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291881 al 0P1291906
5587	SPBG Premium Volatilidad 25, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400001 al 0P4400028	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400029 al 0P4400056
5588	SPBG Premium Volatilidad 5, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400057 al 0P4400084	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400085 al 0P4400112

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
5589	SPBG Premium Volatilidad 15, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400161 al 0P4400188	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400189 al 0P4400216
5590	SPBG Premium Volatilidad 10, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400217 al 0P4400244	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400245 al 0P4400272
5595	Santander Cumbre 2027 Plus, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4405104 al 0P4405129	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4405130 al 0P4405155
5599	Santander Gestión 95, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8493538 al 0O8493563	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8493564 al 0O8493589
5617	Santander Horizonte 2027 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400113 al 0P4400136	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400137 al 0P4400160
5628	Santander Horizonte 2025, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400375 al 0P4400398	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400399 al 0P4400422
5648	Santander Horizonte 2027 4, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400273 al 0P4400297	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400298 al 0P4400322
5675	Santander Objetivo 10M Ene-25, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400323 al 0P4400348	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400349 al 0P4400374
5683	Santander Objetivo 2025, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400423 al 0P4400446	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400447 al 0P4400470
5698	Santander Corto Plazo, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400525 al 0P4400551	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400552 al 0P4400578
5711	Santander PB Target 2026, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400471 al 0P4400497	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400498 al 0P4400524
5761	Renta Variable Índice Europa, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400579 al 0P4400598	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400599 al 0P4400618
5764	Renta Fija Gobiernos Euro, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291907 al 0P1291930	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291931 al 0P1291954
5767	Santander PB Target 2025, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403751 al 0P4403777	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403778 al 0P4403804
5768	Santander Objetivo 11Meses Sep-25, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403701 al 0P4403725	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403726 al 0P4403750
5771	Mi Cartera RV Asia Desarrollado Advised By, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403651 al 0P4403675	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403676 al 0P4403700
5774	Mi Cartera RV USA Advised By, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403257 al 0P4403283	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403284 al 0P4403310
5805	Santander PB Target 2025 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403599 al 0P4403624	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403625 al 0P4403650
5812	Santander Objetivo 6M May-25, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403551 al 0P4403574	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403575 al 0P4403598
5818	Santander Objetivo 10M Deuda Pública nov-25, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403441 al 0P4403461	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403462 al 0P4403482
5825	Santander Objetivo 19M Oct-26, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403169 al 0P4403190	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403191 al 0P4403212
5827	Santander PB Target 2026 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403483 al 0P4403506	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403507 al 0P4403530
5840	Santander PB Target 2026 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403213 al 0P4403234	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403235 al 0P4403256
5843	Santander Objetivo 7M Nov-25, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403399 al 0P4403419	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403420 al 0P4403440
5849	Santander PB Target 2027, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403353 al 0P4403375	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403376 al 0P4403398
5861	Santander Objetivo 9m mar-25, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403311 al 0P4403331	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403332 al 0P4403352
5871	Santander PB Target 2026 4, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403805 al 0P4403826	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403827 al 0P4403848
5876	Santander PB Target 2026 5, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P8471662 al 0P8471683	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P8471684 al 0P8471705
5884	Santander Objetivo 9M Jun-25, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4405263 al 0P4405284	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4405285 al 0P4405306
5888	Santander PB Target 2027 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4405198 al 0P4405219	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4405220 al 0P4405241
5898	Santander PB Target 2026 6, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403893 al 0P4403914	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403915 al 0P4403936
5909	Santander PB Target 2026 7, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P8471620 al 0P8471640	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P8471641 al 0P8471661

Madrid, 13 de marzo de 2025

El Vicesecretario del Consejo de Administración

Fdo.: Rafael Fernández Dapena

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024

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 2024 en relación a la política de remuneración de la Gestora, un anexo en las cuentas anuales del ejercicio 2024 de cada uno de los fondos de inversión que administra con información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2024 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 31/12/2024 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.442.800 euros al final del ejercicio 2024. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2024 es de 210, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2024 (cuya cuantía se informa, como se ha indicado anteriormente, en este documento anexo a las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2024 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 2.038.789 euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 28 personas empleadas al final del ejercicio 2024, siendo su total de remuneración de retribución fija (Salario Anual Bruto) 3.842.229 Euros y su Remuneración variable 3.187.618 Euros para el ejercicio 2024, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 33.750 Euros en el ejercicio 2024.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2024:

	Euros (plantilla activa a 31/12/2024) *				
	Remuneración fija	Aportaciones plan de empleo	Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2024**	Remuneración pagada por Incentivos a largo plazo en el ejercicio	Número de beneficiarios
Altos cargos	2.038.789	230.365	1.832.250	85.053	12
Resto de empleados	13.404.011	480.220	7.079.663	300.505	198
Total	15.442.800	710.586	8.911.913	385.558	210

*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.