

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Gestión Global Equilibrado, 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.

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio 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 la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera 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 y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 28 de abril de 2025.

Periodo de contratación

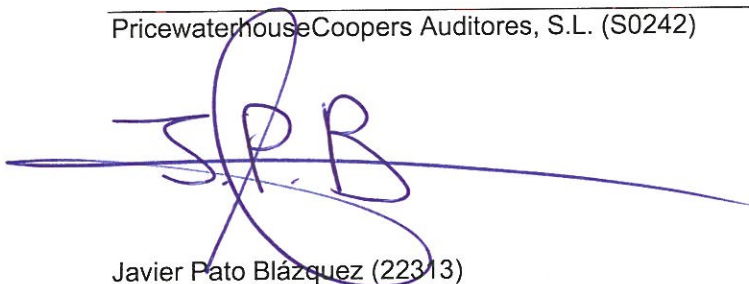
Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 12 de diciembre de 2024, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

28 de abril de 2025



**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

2025 Núm. 01/25/13479

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OP4402363

Santander Gestión Global Equilibrado, 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	6 422 486 784,63	6 951 062 399,95
Deudores	65 301 818,78	186 039 279,65
Cartera de inversiones financieras	6 074 902 303,95	6 445 499 111,12
Cartera interior	985 078 724,22	788 496 613,20
Valores representativos de deuda	142 017 563,86	202 096 672,03
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	818 061 160,36	586 399 941,17
Depósitos en Entidades de Crédito	25 000 000,00	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 078 147 808,02	5 644 514 251,37
Valores representativos de deuda	493 633 555,23	1 023 233 640,61
Instrumentos de patrimonio	78 726 041,36	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4 504 918 885,07	4 616 425 545,28
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	869 326,36	4 855 065,48
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11 675 771,71	12 488 246,55
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	282 282 661,90	319 524 009,18
TOTAL ACTIVO	6 422 486 784,63	6 951 062 399,95

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



CLASE 8.^a



OP4402364

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	6 403 168 648,75	6 924 362 145,25
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 403 168 648,75	6 924 362 145,25
Capital	-	-
Partícipes	5 184 379 282,91	5 745 663 816,19
Prima de emisión	-	-
Reservas	269 452 376,30	269 452 376,30
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	394 435 280,42	394 435 280,42
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	554 901 709,12	514 810 672,34
(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	19 318 135,88	26 700 254,70
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	18 460 219,62	19 957 670,23
Pasivos financieros	-	-
Derivados	857 916,26	6 742 584,47
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6 422 486 784,63	6 951 062 399,95
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	2 806 480 691,26	4 320 021 645,90
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 603 948 943,62	3 012 759 594,57
Compromisos por operaciones cortas de derivados	202 531 747,64	1 307 262 051,33
Otras cuentas de orden	1 019 243 717,07	1 380 725 110,17
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	1 019 243 717,07	1 380 725 110,17
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 825 724 408,33	5 700 746 756,07

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



CLASE 8.^a



OP4402365

Santander Gestión Global Equilibrado, 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	225 846,74	97 571,47
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(116 217 650,25)	(134 206 401,43)
Comisión de gestión	(108 986 847,12)	(125 472 329,14)
Comisión de depositario	(6 605 461,16)	(7 604 680,32)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(625 341,97)	(1 129 391,97)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(115 991 803,51)	(134 108 829,96)
Ingresos financieros	59 794 063,56	81 134 417,63
Gastos financieros	(4 154 171,36)	(12 197 526,56)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	442 880 764,84	549 862 002,41
Por operaciones de la cartera interior	33 002 485,88	31 511 242,05
Por operaciones de la cartera exterior	409 878 278,96	522 487 638,44
Por operaciones con derivados	-	(4 136 878,08)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	7 950 488,59	(9 211 075,25)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	166 092 081,27	40 880 763,32
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	404 231,86	(3 385 091,96)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	259 826 250,03	104 484 409,16
Resultados por operaciones con derivados	(94 138 400,62)	(60 218 553,88)
Otros	-	-
Resultado financiero	672 563 226,90	650 468 581,55
Resultado antes de impuestos	556 571 423,39	516 359 751,59
Impuesto sobre beneficios	(1 669 714,27)	(1 549 079,25)
RESULTADO DEL EJERCICIO	554 901 709,12	514 810 672,34

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.

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	554 901 709,12	514 810 672,34		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-	-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-		
Total de ingresos y gastos reconocidos	554 901 709,12	514 810 672,34		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2022	8 787 278 255,43	394 435 280,42	(1 381 189 909,48)	8 069 976 002,67
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 787 278 255,43	394 435 280,42	(1 381 189 909,48)	8 069 976 002,67
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	514 810 672,34	514 810 672,34
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 381 189 909,48)	-	1 381 189 909,48	-
Operaciones con participantes	291 028 132,81	-	-	291 028 132,81
Suscripciones	(1 951 452 662,57)	-	-	(1 951 452 662,57)
Reembolsos	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	5 745 663 816,19	394 435 280,42	514 810 672,34	6 924 362 145,25
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 745 663 816,19	394 435 280,42	514 810 672,34	6 924 362 145,25
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	554 901 709,12	554 901 709,12
Aplicación del resultado del ejercicio	514 810 672,34	-	(514 810 672,34)	-
Operaciones con participantes	357 242 036,44	-	-	357 242 036,44
Suscripciones	(1 433 337 242,06)	-	-	(1 433 337 242,06)
Reembolsos	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	5 184 379 282,91	394 435 280,42	554 901 709,12	6 403 168 648,75



CLASE 8.^a



OP4402366

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



OP4402367

Santander Gestión Global Equilibrado, 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

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 22 de abril de 2010 bajo la denominación social de Santander Patrimonio Decidido, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 16 de abril de 2021. 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 23 de julio de 2010 con el número 4253, 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 "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo se divide en 2 clases de participaciones:

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

Estas clases de participaciones fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 30 de marzo de 2012.

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:

- 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.



CLASE 8.^a
F.F.181



OP4402368

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

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

	Clase S	Clase AJ
Comisión de Gestión sobre el patrimonio	1,65% (*)	1,65% (*)
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%

(*) La comisión de gestión efectivamente cobrada podrá ser menor dependiendo de la rentabilidad del Fondo en cada momento, con un mínimo del 1,55% anual sobre el patrimonio. La comisión de gestión variable efectivamente cobrada se calculará en base a la tabla que se publicó mediante el hecho relevante del día 16 de abril de 2021. Como consecuencia de haber tenido una rentabilidad acumulada positiva, el Fondo ha registrado un importe de 6.602 miles de euros y de 7.600 miles de euros por dicho concepto en los ejercicios 2024 y 2023 respectivamente.

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 ha recibido unos ingresos por retrocesión de comisiones que se recogen en el epígrafe de Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



CLASE 8.^a
C. 8.15



OP4402369

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y 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.
- **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.



CLASE 8.^a



OP4402370

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

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

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.



CLASE 8.^a
E. I. S.



OP4402371

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

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

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

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:



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



OP4402372

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

- 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.

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.



CLASE 8.^a



OP4402373

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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



CLASE 8.^a



OP4402374

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

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

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

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

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.

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.



CLASE 8.^a
5.151



OP4402375

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Depósitos de garantía	54 763 073,20	56 300 901,26
Administraciones públicas deudoras	10 380 363,99	129 705 418,40
Otros	158 381,59	32 959,99
	<u>65 301 818,78</u>	<u>186 039 279,65</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

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	1 669 714,27	1 549 079,25
Otros	16 790 505,35	18 408 590,98
	<u>18 460 219,62</u>	<u>19 957 670,23</u>



CLASE 8.^a



OP4402376

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

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.

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 III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados 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, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I.

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	157 687 297,59	142 454 447,44
Cuentas en divisa	13 277 385,35	15 571 464,75
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en divisa	<u>111 317 978,96</u>	<u>161 498 096,99</u>
	<u>282 282 661,90</u>	<u>319 524 009,18</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.

El capítulo de Otras cuentas de tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se corresponden íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en otras entidades distintas al depositario, y pertenecientes al Grupo Santander. Durante los ejercicios 2023 y 2023, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a
EQUILIBRADO



OP4402377

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

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 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase S	Clase AJ
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>6 350 810 404,72</u>	<u>52 358 244,03</u>
Número de participaciones emitidas	<u>40 195 812,84</u>	<u>336 644,28</u>
Valor liquidativo por participación	<u>158,00</u>	<u>155,53</u>
Número de partícipes	<u>129 580</u>	<u>3 939</u>

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

	Clase S	Clase AJ
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>6 852 838 671,44</u>	<u>71 523 473,81</u>
Número de participaciones emitidas	<u>47 167 467,18</u>	<u>500 097,71</u>
Valor liquidativo por participación	<u>145,29</u>	<u>143,02</u>
Número de partícipes	<u>148 320</u>	<u>4 975</u>

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.



CLASE 8.^a
F. I. 15



OP4402378

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

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 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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.

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.



CLASE 8.^a



OP4402379

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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

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 6 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.

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP4402380

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	4 355 940,73	220 864,39	4 369 001,33	13 060,60	ES0000012G91
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2027-01-31	EUR	4 565 784,44	38 378,94	4 596 850,44	31 066,00	ES0000012J15
SPAIN GOVERNMENT 0.70 2032-04-30	EUR	6 452 802,10	259 151,06	6 892 935,16	440 133,06	ES0000012K20
SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	8 292 222,55	318 278,09	8 340 173,36	47 950,81	ES0000012G26
SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	17 566 420,47	406 869,37	17 744 595,31	178 174,84	ES0000012K53
SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	5 717 693,54	154 875,46	5 835 960,85	118 267,31	ES0000012G34
SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR	8 857 473,66	192 260,36	9 007 726,85	150 253,19	ES0000012B39
SPAIN GOVERNMENT 1.95 2030-07-30	EUR	7 079 307,36	105 397,43	7 206 668,41	127 361,05	ES00000127A2
SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	4 588 649,76	92 734,68	4 644 116,96	55 467,20	ES0000012L29
SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR	7 857 837,15	169 773,02	8 020 656,83	162 819,68	ES0000012L52
SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-03-07	EUR	26 277 052,41	181 579,37	26 299 252,63	22 200,22	ES0L02503073
SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-05-09	EUR	32 731 907,88	352 152,13	32 793 408,67	61 500,79	ES0L02505094
SPAIN LETRAS DEL 3.25 2034-04-30	EUR	3 131 148,61	67 210,80	3 204 926,04	73 777,43	ES0000012M85
SPAIN LETRAS DEL 3.50 2029-05-31	EUR	3 017 005,43	44 571,80	3 061 291,02	44 285,59	ES0000012M51
TOTALES Deuda pública		140 491 246,09	2 604 096,90	142 017 563,86	1 526 317,77	
Acciones y participaciones Directiva						
RENDA FIJA GOBIERNOS EUR	EUR	224 796 599,93	-	232 828 492,48	8 031 892,55	ES0128523000
SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	123 914 762,88	-	132 719 566,62	8 804 803,74	ES0138534054
SANTANDER RENTA FIJA PRI	EUR	393 658 669,09	-	434 697 403,15	41 038 734,06	ES0175164013
SANTANDER RF CONVERTIBLE	EUR	17 141 233,46	-	17 815 698,11	674 464,65	ES0113661005
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		759 511 265,36	-	818 061 160,36	58 549 895,00	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO SANTAND 3.18 2025-01-21	EUR	25 000 000,00	158 909,90	25 000 000,00	-	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		25 000 000,00	158 909,90	25 000 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		925 002 511,45	2 763 006,80	985 078 724,22	60 076 212,77	

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



CLASE 8.^a



OP4402381

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUSTRIA GOVERNME 0.00 2030-02-20	EUR	10 821 976,36	444 608,31	11 259 723,93	437 747,57	AT0000A2CCQD2
AUSTRIA GOVERNME 2.40 2034-05-23	EUR	2 245 471,61	40 849,63	2 298 135,37	52 663,76	AT0000A10683
BELGIUM GOVERNME 0.10 2030-06-22	EUR	2 016 878,41	35 853,59	2 044 071,63	27 193,22	BE0000349580
BELGIUM GOVERNME 0.80 2027-06-22	EUR	6 679 615,88	116 426,19	6 779 479,05	99 863,17	BE0000341504
BELGIUM GOVERNME 2.85 2034-10-22	EUR	4 580 108,14	26 194,56	4 584 612,26	4 504,12	BE0000360694
BUNDESobligation 0.00 2026-04-10	EUR	5 581 499,78	205 370,13	5 604 139,87	22 640,09	DE0001141836
BUNDESobligation 0.00 2027-04-16	EUR	11 623 300,54	16 447,04	11 586 100,34	(37 200,20)	DE0001141851
BUNDESobligation 1.30 2027-10-15	EUR	10 770 087,09	198 783,48	10 958 469,68	188 382,59	DE0001141869
BUNDESobligation 2.20 2034-02-15	EUR	9 622 959,33	100 649,39	9 512 028,31	(110 931,02)	DE0001102606
BUNDESobligation 2.40 2030-11-15	EUR	3 097 705,61	70 599,78	3 111 869,23	14 163,62	DE000BUZ2023
BUNDESobligation 2.60 2033-08-15	EUR	11 445 816,42	51 650,05	12 851 606,28	204 377,47	DE000BUZ7006
BUNDESobligation 2.60 2034-08-15	EUR	1 845 917,72	20 830,53	1 804 298,77	(41 618,95)	DE000BUZ2031
BUNDESrepublik D 0.00 2030-02-15	EUR	3 729 332,51	9 578,89	3 683 939,03	(45 393,48)	DE0001102499
BUNDESrepublik D 0.25 2029-02-15	EUR	15 616 297,55	463 392,95	15 612 426,38	(3 871,17)	DE0001102465
BUNDESrepublik D 0.50 2028-02-15	EUR	10 100 453,21	325 957,66	10 075 457,84	(24 995,37)	DE0001102440
FINLAND, REPUBLI 1.12 2034-04-15	EUR	4 020 368,95	47 054,28	4 042 492,98	22 124,03	F14000306758
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-02-12	EUR	32 729 868,88	380 599,80	32 756 338,62	26 469,74	FR0128537190
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-04-09	EUR	32 840 863,70	228 559,60	32 872 660,29	31 796,59	FR0128537216
FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	994 817,31	44 836,86	994 459,84	(357,47)	FR0013508470
FRANCE REPUBLIC 0.00 2030-11-25	EUR	13 052 938,19	544 209,14	13 197 515,87	144 577,68	FR0013516549
FRANCE REPUBLIC 0.00 2031-11-25	EUR	5 545 596,42	231 090,47	5 616 792,23	71 195,81	FR0014002WK3
FRANCE REPUBLIC 0.75 2028-02-25	EUR	10 324 058,42	218 750,26	10 413 839,00	89 780,58	FR001400AIN5
FRANCE REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	3 318 185,74	51 773,04	3 280 207,76	(37 977,98)	FR001400BKZ3
FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	16 738 803,42	216 175,38	16 963 062,88	224 259,46	FR001400FYQ4
FRANCE REPUBLIC 2.75 2029-02-25	EUR	10 947 894,78	257 632,68	11 070 950,43	123 055,65	FR001400HI98
FRANCE REPUBLIC 3.00 2033-05-25	EUR	8 784 267,39	171 390,92	8 807 796,06	23 528,67	FR001400H7V7
FRANCE REPUBLIC 3.50 2033-11-25	EUR	5 733 780,13	3 292,03	5 676 929,06	(56 851,07)	FR001400L834
FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	11 691 124,46	511 895,38	11 535 048,33	(156 076,13)	FR0013451507
FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	8 800 647,22	283 493,60	8 739 777,10	(60 870,12)	FR0013341682
FRENCH REPUBLIC 1.00 2025-11-25	EUR	10 214 270,22	176 839,81	10 266 264,43	51 994,21	FR0012938116
FRENCH REPUBLIC 1.25 2034-05-25	EUR	5 071 999,72	58 430,88	4 968 714,07	(103 285,65)	FR0013313582
IRELAND GOVERNME 0.20 2027-05-15	EUR	3 176 120,48	45 856,52	3 234 268,38	58 147,90	IE00BKFCV568
IRELAND GOVERNME 0.20 2030-10-18	EUR	2 238 045,42	33 492,21	2 291 312,11	53 266,69	IE00BKFCV899
IRELAND GOVERNME 0.90 2028-05-15	EUR	1 786 086,86	29 379,66	1 826 717,88	40 631,02	IE00BDHDP444
ITALY BUONI ORD 0.00 2025-01-31	EUR	32 725 661,32	382 940,63	32 743 532,83	17 871,51	IT0005607459
ITALY BUONI ORD 0.00 2025-03-31	EUR	26 272 392,32	185 084,28	26 302 389,05	29 996,73	IT0005614182
ITALY BUONI ORD 0.25 2028-03-15	EUR	12 602 008,36	649 507,53	12 989 401,86	387 393,50	IT0005433690
ITALY BUONI ORD 0.50 2026-02-01	EUR	14 651 541,86	78 546,41	14 707 828,36	56 286,50	IT0005419848

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



CLASE 8.^a



OP4402382

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ITALY BUONI ORD I 0.95 2031-12-01	EUR	5 598 612,34	238 672,68	6 187 757,67	589 145,33	IT0005449969
ITALY BUONI ORD I 2.80 2029-06-15	EUR	8 651 917,19	107 303,28	9 085 046,26	433 129,07	IT0005495731
ITALY BUONI ORD I 2.95 2027-02-15	EUR	5 814 407,39	75 702,81	5 904 524,07	90 116,68	IT0005580045
ITALY BUONI ORD I 3.85 2026-09-15	EUR	17 834 437,21	176 891,87	18 213 671,98	379 234,77	IT0005556011
ITALY BUONI ORD I 4.35 2033-11-01	EUR	3 431 238,36	20 679,54	3 633 052,44	201 814,08	IT0005544082
ITALY BUONI POL I 0.90 2031-04-01	EUR	9 377 247,52	560 247,33	9 924 842,67	547 595,15	IT0005422891
ITALY BUONI POL I 1.35 2030-04-01	EUR	8 691 301,64	183 263,21	8 922 562,39	231 260,75	IT0005383309
ITALY BUONI POL I 2.05 2027-08-01	EUR	4 461 696,78	71 804,05	4 554 193,84	92 497,06	IT0005274805
ITALY BUONI POL I 2.45 2033-09-01	EUR	1 805 223,58	21 972,56	1 831 239,92	26 016,34	IT0005240350
ITALY BUONI POL I 4.00 2030-11-15	EUR	4 513 895,51	13 894,70	4 566 904,51	53 009,00	IT0005561888
ITALY BUONI POL I 5.75 2033-02-01	EUR	8 102 638,30	106 111,72	8 633 298,28	530 659,98	IT0003256820
NETHERLANDS GOVE I 0.00 2031-07-15	EUR	1 340 307,74	18 539,78	1 377 100,82	36 793,08	NL00150006U0
NETHERLANDS GOVE I 2.50 2034-07-15	EUR	4 544 260,00	54 488,31	4 570 990,44	26 730,44	NL0015001XZ6
PORTUGAL OBRIGAC I 0.48 2030-10-18	EUR	2 239 790,18	31 201,18	2 296 706,36	56 916,18	PTOTELOEO028
TOTALES Deuda pública		483 092 964,28	8 733 637,62	488 290 954,80	5 197 990,52	
Renta fija privada cotizada						
AUSTRIA, REPUBLIC I 0.90 2032-02-20	EUR	1 728 707,18	59 270,77	1 808 170,60	79 463,42	AT0000A2W5C8
FRENCH REPUBLIC I. 00 2027-05-25	EUR	3 504 083,60	119 856,52	3 534 429,83	30 346,23	FR0013250560
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 232 790,78	179 127,29	5 342 600,43	109 809,65	
Acciones admitidas cotización						
SOURCE PHYSICAL MARKETS GOLD	USD	54 085 646,07	-	78 726 041,36	24 640 395,29	IE00B579F325
TOTALES Acciones admitidas cotización		54 085 646,07	-	78 726 041,36	24 640 395,29	
Acciones y participaciones Directiva						
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	2,21	-	2,18	(0,03)	LU1136108757
AMUNDI ENHANCED U S/T BO	EUR	128 943 164,98	-	130 007 953,78	1 064 788,80	FR0013508934
AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	67 705 607,78	-	70 552 929,65	2 847 321,87	LU2037748774
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	112 498 999,28	-	127 740 712,42	15 241 713,14	LU1437017350
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	132 902 254,80	-	166 176 928,75	33 274 673,95	LU1437015735
AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	19 619 143,63	-	20 874 122,14	1 254 978,51	LU1931975079
AMUNDI ULTR SHORT T BND	EUR	240 799 081,28	-	243 194 559,22	2 395 477,94	FR0050000894
AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	33 794 835,23	-	35 394 413,90	1 599 578,67	LU0194345913
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	7 822 687,61	-	8 598 424,14	775 736,53	LU0658025209
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	96 291 743,98	-	105 155 559,93	8 863 815,95	LU1601096537
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	10 951 754,91	-	12 310 451,81	1 358 696,90	LU0276014130
BARINGS GLOBAL HIGH YIELD	EUR	19 690 277,36	-	20 365 597,55	675 320,19	IE00B55MXX92
BGIF ISHARES EMERGING	EUR	66,54	-	73,28	6,74	LU1373035663
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	45 026 955,09	-	49 054 431,90	4 027 476,81	LU0225310266
BNP PARIBAS FUNDS SUJST	EUR	57 621 043,07	-	61 019 894,06	3 398 850,99	LU1819949246
BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR	67 299 934,20	-	107 069 499,40	39 769 565,20	FR0011550185
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	16 427 624,18	-	19 006 925,29	2 579 301,11	LU0891843558

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



CLASE 8.^a



OP4402383

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CANDIAM SRI BND GLB HYD	EUR	14 848 145,78	-	16 430 454,46	1 582 308,68	LU1644441807
CAPITAL GROWTH FUNDS R	EUR	21 883 426,45	-	24 210 022,43	2 326 595,98	LU0503372780
DB X-TRACKERS MSCI EURO P	EUR	136 228 912,79	-	165 446 203,45	29 217 290,66	LU0274209237
DWS INVEST EURO H/Y CORP	EUR	16 427 621,93	-	18 806 259,22	2 378 637,29	LU1506496410
GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR	90 885 085,77	-	94 520 902,31	3 635 816,54	FR0012599645
HSBC S AND P 500 UCITS	EUR	108 070 195,60	-	108 456 434,00	386 238,40	IE000JZ473P7
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	43 488 613,22	-	47 761 990,76	4 273 377,54	LU1451406505
INSCO S AND P 500 UCIT	EUR	268 821 087,28	-	539 828 046,00	271 006 958,72	IE00B3YCGJ38
ISHARES CORE EURO CORP	EUR	71 818 346,21	-	75 737 332,40	3 918 986,19	IE00B3F81R35
ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	71 499 848,66	-	77 251 812,42	5 751 963,76	IE00BKMGZ666
ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	185 623 302,35	-	213 163 036,38	27 539 734,03	IE00B1YZSC51
ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR	67 614 906,37	-	68 444 469,65	829 563,28	IE00BYZTWW78
ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR	20 355 591,11	-	21 078 803,34	723 212,23	IE00B66F4759
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD	EUR	36 766 725,38	-	38 035 179,59	1 268 454,21	IE00BJSFR200
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	30 504 759,02	-	56 948 520,56	26 443 761,54	IE00BFNM3G45
LYXOR S AND P 500 UCITS	EUR	565 360 089,92	-	572 655 660,70	7 295 570,78	LU1135865084
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	56 864 902,14	-	61 116 064,31	4 251 162,17	LU2188668326
MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	29 775 623,00	-	27 382 164,77	(2 393 458,23)	LU0428380124
MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	46 042 156,82	-	46 993 208,75	951 051,93	LU0583240782
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	55 663 762,42	-	61 086 617,29	5 422 854,87	LU0360483100
MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	101 528 369,47	-	106 023 410,13	4 495 040,66	LU0360483100
MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	47 428 020,18	-	49 480 589,00	2 052 568,82	IE00BYXHR262
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	27 351 832,75	-	30 689 385,14	3 337 552,39	IE00BDZRX185
ODDO BHF EURO CREDIT SHO	EUR	47 189 035,57	-	49 195 840,72	2 006 805,15	LU0628638206
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	19 600 020,00	-	20 799 520,00	1 199 500,00	IE00001AGYX7
SANTANDER GO ASIAN EQUIT	USD	21 740 432,84	-	24 723 379,30	2 982 946,46	LU2609543421
SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	23 500 013,48	-	25 401 385,00	1 901 371,52	LU2462323697
SANTANDER LATIN AMERICA	USD	18 949 525,22	-	16 413 563,61	(2 535 961,61)	LU2657103284
SANTANDER MONEY MARKET F	EUR	121 000 020,00	-	121 947 551,00	947 531,00	LU2843778262
SANTANDER US EQUITY ESG	USD	2 295 893,61	-	3 277 307,73	981 414,12	LU2631566846
SOURCE BLOOMBERG COMMODI	USD	43 198 448,17	-	46 303 609,86	3 105 161,69	IE00BD6FTQ80
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	20 160 201,91	-	21 937 939,03	1 777 737,12	LU0569863755
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	59 499 683,95	-	65 317 008,49	5 817 324,54	LU0478205379
XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	20 651 141,39	-	23 434 124,05	2 782 982,66	LU1109943388
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	89 580 129,55	-	111 040 236,58	21 460 107,03	IE00BTJRMPP35
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	159 927 748,04	-	277 058 373,24	117 130 625,20	LU0490618542
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 819 538 794,48	-	4 504 918 865,07	685 380 090,59	
TOTAL Cartera Exterior		4 361 950 195,61	8 912 764,91	5 077 278 481,66	715 328 286,05	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP4402384

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	75 232 690,00	73 751 910,00	21/03/2025
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6 00 0 1000000 FISICA	EUR	712 519 530,00	703 506 340,00	06/03/2025
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6 00 1000000 FISICA	EUR	381 841 080,60	371 763 840,00	06/03/2025
NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6 00 1000000 FISICA	EUR	366 302 200,00	364 818 850,00	06/03/2025
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX) 100000	USD	727 250 185,24	730 982 856,95	17/03/2025
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	209 283 619,88	209 705 013,95	17/03/2025
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	131 519 637,90	130 010 454,99	13/03/2025
TOTALES Futuros comprados		2 603 948 943,62	2 584 539 265,89	
Futuros vendidos				
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	101 036 976,61	99 771 880,03	21/03/2025
SUBY TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	17 118 498,45	17 118 117,02	17/03/2025
SYP 500 INDEX 50	USD	84 376 272,58	84 275 748,82	21/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		202 531 747,64	201 165 745,87	
TOTALES		2 806 480 691,26	2 785 705 011,76	

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



CLASE 8.^a
6 11 15



OP4402385

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL 0.00 2024-10-04	EUR	34 469 938,37	202 219,49	34 604 809,91	134 871,54	ES0L02410048
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	34 470 083,45	196 200,85	34 491 634,96	21 551,51	ES0L02407051
SPAIN LETRAS DEL 3.50 2029-05-31	EUR	4 641 739,76	34 121,50	4 725 891,81	84 152,05	ES0000012M51
SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	19 600 188,86	331 882,59	19 837 804,81	237 615,95	ES0000012L29
SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	12 384 803,30	254 816,23	12 785 226,73	400 423,43	ES0000012K53
SPAIN GOVERNMENT 0.70 2032-04-30	EUR	9 673 326,28	113 904,01	10 406 885,12	733 558,84	ES0000012K20
SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR	6 440 716,09	47 438,21	6 904 239,14	463 523,05	ES0000012I32
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	31 150 373,18	66 117,14	30 696 622,06	(453 751,12)	ES0000012H33
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR	6 529 739,63	165 612,45	6 500 195,19	(29 544,44)	ES0000012G91
SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	13 198 386,34	191 535,96	13 470 519,72	272 133,38	ES0000012G34
SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	27 657 691,80	578 468,21	27 672 842,58	15 150,78	ES0000012G26
TOTALES Deuda pública		200 216 987,06	2 182 316,64	202 096 672,03	1 879 684,97	
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER RENTA FIJA PRI	EUR	393 658 669,09	-	415 884 174,12	22 225 505,03	ES0175164013
SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	158 000 003,21	-	162 816 067,38	4 816 064,17	ES0138534054
SANTANDER RF CONVERTIBLE	EUR	7 530 201,24	-	7 699 699,67	169 498,43	ES01136661005
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		559 188 873,54	-	586 399 941,17	27 211 067,63	
TOTAL Cartera Interior		759 405 860,60	2 182 316,64	788 496 613,20	29 090 752,60	

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



CLASE 8.^a



OP4402386

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUNDES OBLIGACION 1.30 2027-10-15	EUR	12 905 692,67	102 790,58	13 217 511,59	311 818,92	DE0001141869
BUNDES REPUBLIC D 4.75 2028-07-04	EUR	11 900 117,86	94 082,39	12 069 624,21	169 506,35	DE0001135085
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-07-12	EUR	34 479 393,94	200 306,89	34 545 232,12	65 838,18	IT0005555963
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-05-14	EUR	50 496 026,97	527 028,47	50 568 938,74	72 911,77	IT0005545469
ITALY BUONI ORDI 4.35 2033-11-01	EUR	5 180 124,28	37 551,98	5 485 804,18	305 679,90	IT0005544082
ITALY BUONI ORDI 2.80 2029-06-15	EUR	17 383 192,44	47 442,81	18 108 831,59	725 639,15	IT0005495731
ITALY BUONI ORDI 0.95 2031-12-01	EUR	9 613 496,23	83 132,87	10 502 544,84	889 048,61	IT0005449969
ITALY BUONI ORDI 0.25 2028-03-15	EUR	16 863 555,55	366 282,47	17 306 279,24	442 723,69	IT0005433690
ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	14 057 203,23	425 131,10	14 700 248,47	643 045,24	IT0005422891
ITALY BUONI ORDI 3.60 2025-09-29	EUR	22 830 572,19	212 181,55	23 081 346,42	250 774,23	IT0005557084
FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25	EUR	9 825 935,47	163 361,67	9 828 854,91	2 919,44	FR0011619436
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-01-31	EUR	29 820 219,42	307 263,33	29 832 321,19	12 101,77	IT0005557365
BUNDES OBLIGACION 0.00 2026-10-09	EUR	19 472 577,35	114 919,63	19 881 718,23	409 140,88	DE0001141844
BUNDES OBLIGACION 0.00 2026-04-10	EUR	29 752 390,63	385 723,82	29 851 691,38	99 300,75	DE0001141836
BUNDES OBLIGACION 1.70 2032-08-15	EUR	23 952 754,95	231 475,12	24 119 361,08	166 606,13	DE0001102606
BUNDES REPUBLIC D 0.25 2029-02-15	EUR	14 645 239,80	274 153,03	14 659 072,84	13 833,04	DE0001102465
BUNDES REPUBLIC D 0.50 2028-02-15	EUR	23 276 538,25	427 022,74	23 263 535,89	(13 002,36)	DE0001102440
BUNDES REPUBLIC D 0.50 2026-02-15	EUR	32 350 301,29	382 491,50	32 765 971,67	415 970,38	DE0001102390
AUSTRIA GOVERNME 0.00 2030-02-20	EUR	16 222 765,13	137 417,12	17 081 587,80	858 822,67	AT0000A2CQD2
BELGIUM GOVERNME 0.00 2031-10-22	EUR	8 049 472,10	66 453,54	8 694 487,43	645 015,33	BE0000352618
ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	6 830 289,38	144 726,70	7 411 195,52	580 906,14	IT0003256820
FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	13 192 311,47	214 524,89	13 292 224,41	99 912,94	FR0013341682
BUNDES OBLIGACION 2.60 2033-08-15	EUR	12 498 973,86	148 689,27	12 919 723,91	420 750,05	DE000BU2015
FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-05-15	EUR	34 475 484,42	198 146,12	34 498 189,18	22 704,76	FR0127921072
FRANCE REPUBLIC 2.75 2029-02-25	EUR	9 715 498,58	207 977,15	10 072 289,28	356 790,70	FR001400H198
FRANCE REPUBLIC 3.00 2033-05-25	EUR	13 168 971,07	245 056,71	13 821 500,01	652 528,94	FR001400H7V7
FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	40 037 035,58	305 246,73	40 800 768,73	763 733,15	FR001400FYQ4
FRANCE REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	6 503 644,06	54 720,66	6 706 103,90	202 459,84	FR001400BKZ3
FRANCE REPUBLIC 0.00 2031-11-25	EUR	14 879 305,01	160 575,59	15 675 262,70	795 957,69	FR0014002WK3
FRANCE (REPUBLIC 0.00 2030-11-25	EUR	19 566 050,79	233 715,32	20 428 864,04	862 813,25	FR0013516549
FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	13 149 133,13	296 205,30	13 107 329,91	(41 803,22)	FR0013508470
ITALY BUONI ORDI 3.85 2026-09-15	EUR	26 735 089,45	301 575,09	27 341 412,58	606 323,13	IT0005556011
FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-03-25	EUR	28 708 319,59	79 241,01	28 485 495,22	(222 824,37)	FR0013344751
FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-04-04	EUR	34 461 863,61	200 668,53	34 477 387,96	15 524,35	FR0128227685
BUNDES OBLIGACION 2.40 2030-11-15	EUR	10 375 424,84	112 132,99	10 848 409,67	472 984,83	DE000BU27006
BUNDES OBLIGACION 3.10 2025-12-12	EUR	14 597 750,10	93 316,95	14 672 615,85	74 865,75	DE000BU22031
BUNDES OBLIGACION 0.00 2024-08-21	EUR	34 456 792,51	193 476,88	34 517 366,68	60 574,17	DE000BU0E089
BUNDES OBLIGACION 0.00 2024-04-17	EUR	34 475 442,07	197 345,33	34 489 000,29	13 558,22	DE000BU0E048
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-10-14	EUR	34 481 636,81	200 001,87	34 597 219,88	115 583,07	IT0005567778

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP4402387

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ITALY BUONI ORDI 4.10 2029-02-01	EUR	12 972 924,13	134 444,70	13 661 499,57	688 575,44	IT0005566408
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-03-28	EUR	70 563 959,86	641 977,59	70 630 896,23	66 936,37	IT0005566184
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-09-13	EUR	34 479 206,76	199 760,36	34 596 824,32	117 617,56	IT0005561458
ITALY BUONI ORDI 0.00 2024-08-14	EUR	34 463 687,59	201 804,52	34 535 990,48	72 302,89	IT0005559817
FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	15 988 726,92	341 129,04	16 128 850,87	140 123,95	FR0013451507
TOTALES Deuda pública		973 855 091,34	9 692 671,91	987 281 385,01	13 426 293,67	
Renta fija privatizada						
FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25	EUR	32 736 281,10	581 623,56	33 213 401,85	477 120,75	FR0013250560
AUSTRIA, REPUBLI 0.90 2032-02-20	EUR	2 591 400,14	31 634,44	2 738 853,75	147 453,61	AT00000A2WSC8
TOTALES Renta fija privatizada		35 327 681,24	613 258,00	35 952 255,60	624 574,36	
Acciones y participaciones Directiva						
GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR	38 356 294,27	-	39 792 537,47	1 436 243,20	FR0012599645
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	19 600 020,00	-	20 317 360,00	717 340,00	IE00001AGYX7
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	132 902 254,80	-	152 506 524,80	19 604 270,00	LU1437015735
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	2,21	-	2,04	(0,17)	LU1136108757
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	55 663 762,42	-	58 023 200,02	2 359 437,60	LU0360483100
MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	101 528 369,47	-	101 798 195,45	269 825,98	LU0360478795
AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	39 263 058,75	-	40 914 787,92	1 651 729,17	LU1931975079
SANTANDER US EQUITY ESG	USD	2 295 893,61	-	2 459 950,67	164 057,06	LU2631566846
MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	29 775 623,00	-	29 558 192,62	(217 430,38)	LU0428380124
AXA WORLD FUNDS US HIGH	EUR	10 951 754,91	-	11 588 186,51	636 431,60	LU0276014130
DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	136 228 912,79	-	153 101 414,25	16 872 501,46	LU0274209237
CANDRIAM SRI BND GLB HYD	EUR	14 848 145,78	-	15 664 696,12	816 550,34	LU1644441807
BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	82 064 300,00	-	83 338 060,93	1 273 760,93	LU1819949246
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	43 488 613,22	-	45 664 487,26	2 175 874,04	LU1451406505
BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR	103 747 097,14	-	123 471 560,08	19 724 462,94	FR0011550185
AMUNDI 3 6 M	EUR	280 825 675,78	-	291 887 715,33	11 062 039,55	FR0011088657
AMUNDI AMUNDI 12 M	EUR	118 995 869,08	-	124 208 620,16	5 212 751,08	FR0010830844
PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	14 848 146,92	-	15 965 797,74	1 117 650,82	IE00B2R34Y72
XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	20 651 141,39	-	22 076 260,83	1 425 119,44	LU1109943388
SANTANDER GO ASIAN EQUIT	USD	21 740 432,84	-	21 364 545,95	(375 886,89)	LU2609543421
DWS INVEST EURO HY CORP	EUR	16 427 621,93	-	17 384 113,88	956 491,95	LU1506496410
CAPITAL GROWTH FUNDS R	EUR	21 883 426,45	-	23 100 262,47	1 216 836,02	LU0503372780
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	96 291 743,98	-	100 284 969,29	3 993 225,31	LU1601096537
AMUNDI ETF SYP 500 UCITS	EUR	198 338 919,72	-	285 340 935,72	87 002 016,00	LU1681048804
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	45 026 955,09	-	46 472 214,00	1 445 258,91	LU0225310266
NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	24 908 182,04	-	26 004 481,04	1 096 299,00	LU0097890064
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	98 525 960,13	-	107 295 896,21	8 769 936,08	IE00BTJRMPS5
ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	81 460 598,72	-	76 986 678,58	(4 473 920,14)	IE00BKM4GZ66
ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR	36 766 725,38	-	38 078 297,51	1 311 572,13	IE00BJSFR200

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



CLASE 8.^a



OP4402388

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	98 915 409,91	-	137 837 508,75	38 922 098,84	IE00BFNM3G45
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	16 444 448,04	-	16 834 436,17	389 988,13	IE00BF3N7102
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	27 351 832,75	-	28 654 280,02	1 302 447,27	IE00BDZRX185
SOURCE BLOOMBERG COMMODI	USD	43 198 448,17	-	41 715 129,08	(1 483 319,09)	IE00BD6FTQ80
ISHARES MSCI ACWI UCITS	EUR	68 669 451,32	-	77 246 797,50	8 577 346,18	IE00B6R52259
ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR	20 355 591,11	-	21 111 271,88	755 680,77	IE00B66F4759
INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	407 419 370,48	-	608 621 958,00	201 202 587,52	IE00B3YCGJ38
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	121 967 750,63	-	122 107 954,47	140 203,84	LU1437017350
ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	185 623 302,35	-	200 388 085,28	14 764 782,93	IE00B1YZSC51
UBS ETFs PLC MSCI ACWI	EUR	67 666 592,87	-	76 933 489,95	9 266 897,08	IE00BYM11H29
LYXOR ETF SYP 500 A EUR	EUR	202 317 844,01	-	253 091 074,19	50 773 230,18	LU0496786574
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	16 427 624,18	-	17 558 518,16	1 130 893,98	LU0891843558
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	254 082 379,25	-	332 249 092,18	78 166 712,93	LU0490618542
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	56 864 902,14	-	57 736 038,87	871 136,73	LU2188668326
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	111 324 775,55	-	117 262 673,78	5 937 898,23	LU0478205379
BGIF ISHARES EMERGING	EUR	41 450 561,32	-	43 491 237,02	2 040 675,70	LU1373035663
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	7 033 343,58	-	7 643 549,33	610 205,75	LU0569863755
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	7 822 687,61	-	8 155 838,08	333 150,47	LU0658025209
SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	23 500 013,48	-	23 500 869,50	856,02	LU2462323697
SANTANDER LATIN AMERICA	USD	18 949 525,22	-	21 628 150,57	2 678 625,35	LU2657103284
ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	257 486 429,15	-	269 501 549,37	12 015 120,22	IE00B3F81R35
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 942 277 784,94	-	4 557 919 447,00	615 641 662,06	
Acciones y participaciones no Directiva						
SOURCE PHYSICAL MARKETS	USD	54 085 646,07	-	58 506 098,28	4 420 452,21	IE00B579F325
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		54 085 646,07	-	58 506 098,28	4 420 452,21	
TOTAL Cartera Exterior		5 005 546 203,59	10 305 929,91	5 639 659 185,89	634 112 982,30	

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



CLASE 8.^a
F. 16



OP4402389

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	69 951 600,00	69 235 320,00	15/03/2024
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000	USD	125 849 818,22	129 083 103,09	19/03/2024
NOCIONAL US NOTE 2YR 6.00 03/ 200000	USD	312 706 191,17	313 434 973,03	28/03/2024
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	106 466 348,20	108 801 409,08	07/03/2024
DJ STOXX 600 INDEX 50	EUR	31 198 003,98	31 378 920,00	15/03/2024
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000	EUR	227 430 000,00	234 646 200,00	07/03/2024
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 12500	GBP	24 430 356,28	24 420 640,36	18/03/2024
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6.00 0 100000	EUR	667 072 271,00	678 703 200,00	07/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	1 007 575 230,42	1 007 715 039,09	18/03/2024
NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 100000	EUR	361 084 900,00	363 318 450,00	07/03/2024
TOTALES Futuros comprados		2 933 764 719,27	2 960 737 254,65	
Compra de opciones "call"				
CBOE VOLATILITY INDEX (VIX) 100	USD	78 994 875,30	961 104,32	13/02/2024
TOTALES Compra de opciones "call"		78 994 875,30	961 104,32	
Emisión de opciones "put"				
Futuros vendidos				
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 12500	JPY	145 716 529,99	144 694 560,78	18/03/2024
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	59 443 727,91	60 971 610,91	15/03/2024
SYP 500 INDEX 50	USD	42 855 726,87	43 234 893,90	15/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		248 015 984,77	248 901 065,59	
Compra de opciones "put"				
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	385 307 955,56	149 634,16	08/03/2024
SYP 500 INDEX 100	USD	673 938 111,00	2 270 878,42	31/01/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		1 059 246 066,56	2 420 512,58	
Emisión de opciones "call"				
TOTALES		4 320 021 645,90	3 213 019 937,14	



CLASE 8.^a

6 15



OP4402390

Santander Gestión Global Equilibrado, 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
ESTADO



OP4402391

Santander Gestión Global Equilibrado, 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
ESTADO



OP4402392

Santander Gestión Global Equilibrado, 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.