

Santander Sostenible Evolución, 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 Sostenible Evolución, 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 Sostenible Evolución, 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. 01/25/13509

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



OP4402587

Santander Sostenible Evolución, 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	319 793 464,57	543 853 009,80
Deudores	2 223 024,61	3 621 605,39
Cartera de inversiones financieras	312 508 432,08	531 301 844,55
Cartera interior	41 579 237,77	67 151 923,94
Valores representativos de deuda	24 453 152,36	33 727 592,67
Instrumentos de patrimonio	17 126 085,41	33 424 331,27
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	266 681 519,21	460 456 086,43
Valores representativos de deuda	144 707 339,99	242 368 685,27
Instrumentos de patrimonio	114 165 735,78	190 869 946,43
Instituciones de Inversión Colectiva	7 799 750,79	26 845 095,98
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	8 692,65	372 358,75
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 247 675,10	3 693 834,18
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 062 007,88	8 929 559,86
TOTAL ACTIVO	319 793 464,57	543 853 009,80

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



CLASE 8.^a
ELECTRÓNICO



OP4402588

Santander Sostenible Evolución, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	318 959 787,12	542 626 872,51
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	318 959 787,12	542 626 872,51
Capital	-	-
Partícipes	320 348 839,83	499 988 255,95
Prima de emisión	-	-
Reservas	(1 500 261,85)	(1 500 261,85)
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	111 209,14	44 138 878,41
(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	833 677,45	1 226 137,29
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	783 936,17	952 044,29
Pasivos financieros	-	-
Derivados	49 741,28	274 093,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	319 793 464,57	543 853 009,80
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	32 360 707,13	138 998 092,59
Compromisos por operaciones largas de derivados	22 522 473,60	67 336 449,42
Compromisos por operaciones cortas de derivados	9 838 233,53	71 661 643,17
Otras cuentas de orden	84 038 310,93	115 164 179,34
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	84 038 310,93	115 164 179,34
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	116 399 018,06	254 162 271,93

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



CLASE 8.^a



OP4402589

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(6 398 823,29)	(8 753 973,11)
Comisión de gestión	(5 869 903,84)	(8 112 857,31)
Comisión de depositario	(418 447,62)	(572 042,95)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(110 471,83)	(69 072,85)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(6 398 823,29)	(8 753 973,11)
Ingresos financieros	12 492 457,58	12 624 463,18
Gastos financieros	(519 238,00)	(616 694,30)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4 102 657,95	29 958 887,80
Por operaciones de la cartera interior	(2 138 800,64)	6 433 432,43
Por operaciones de la cartera exterior	6 277 934,61	23 619 619,97
Por operaciones con derivados	(36 476,02)	(94 164,60)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	62 470,96	(289 079,07)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(9 628 316,06)	11 348 088,99
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(4 721 034,93)	3 914 959,83
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(5 031 734,04)	7 511 052,83
Resultados por operaciones con derivados	124 452,91	(77 923,67)
Otros	-	-
Resultado financiero	6 510 032,43	53 025 666,60
Resultado antes de impuestos	111 209,14	44 271 693,49
Impuesto sobre beneficios	-	(132 815,08)
RESULTADO DEL EJERCICIO	111 209,14	44 138 878,41

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	111 209,14	44 138 878,41		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-		
Total de ingresos y gastos reconocidos	111 209,14	44 138 878,41		
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	675 572 778,91	(1 500 261,85)	-	558 446 329,71
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	675 572 778,91	(1 500 261,85)	-	558 446 329,71
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	44 138 878,41
Aplicación del resultado del ejercicio	(115 626 187,35)	-	-	-
Operaciones con participes	72 466 703,65	-	-	72 466 703,65
Suscripciones	(132 425 039,26)	-	-	(132 425 039,26)
Reembolsos	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	499 988 255,95	(1 500 261,85)	-	542 626 872,51
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	499 988 255,95	(1 500 261,85)	-	542 626 872,51
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	111 209,14	111 209,14
Aplicación del resultado del ejercicio	44 138 878,41	-	(44 138 878,41)	-
Operaciones con participes	17 448 001,65	-	-	17 448 001,65
Suscripciones	(241 226 296,18)	-	-	(241 226 296,18)
Reembolsos	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	320 348 839,83	(1 500 261,85)	111 209,14	318 959 787,12

CLASE 8.^a

OP4402590

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



OP4402591

Santander Sostenible Evolución, 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 Sostenible Evolución, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 20 de diciembre de 2017 bajo la denominación social de Santander Sostenible 2, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 9 de marzo de 2022. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 24, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de enero de 2018 con el número 5241, 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 tres clases de participaciones:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1 euro. Esta clase incluye las participaciones existentes antes de la creación de ambas clases.
- Clase C: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 100.000 euros. Esta clase incluye las participaciones existentes antes de la creación de ambas clases.
- Clase I: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1.000.000 euros. Esta clase incluye las participaciones existentes antes de la creación de ambas clases.

Estas clases de participaciones fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 18 de febrero de 2019.

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.



CLASE 8.^a



OP4402592

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar 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:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase C</u>	<u>Clase I</u>
Comisión de Gestión			
Sobre patrimonio	1,50% (*)	1,25% (*)	1,00% (*)
Comisión de Depositaria	0,10%	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 1,4% anual sobre el patrimonio medio para la clase A, un mínimo del 1,15% para la clase C y un mínimo del 0,9% para la clase I. La comisión de gestión variable efectivamente cobrada se calculará en base a la tabla que se publicó mediante el hecho relevante del día 22 de diciembre de 2023 para las clases A, C e I. Como consecuencia de haber tenido una rentabilidad acumulada positiva, el Fondo ha registrado un importe de 336 miles de euros y de 1.120 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.



CLASE 8.^a

14-16-2015



OP4402593

Santander Sostenible Evolución, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha recibido importes como consecuencia de la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo, en las que ha invertido el Fondo.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



OP4402594

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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.



CLASE 8.^a
ESTADO



OP4402595

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



OP4402596

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando 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.

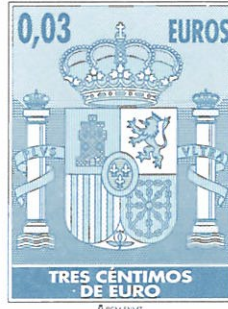
El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- 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.



CLASE 8.^a



OP4402597

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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

- 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 irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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.



CLASE 8.^a
Euros



OP4402598

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a
15160116



OP4402599

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

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

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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.



CLASE 8.^a



OP4402600

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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

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	382 951,40	1 471 683,64
Operaciones pendientes de liquidar	93 582,76	728 453,56
Administraciones públicas deudoras	1 746 490,45	1 408 139,44
Otros	-	13 328,75
	<u>2 223 024,61</u>	<u>3 621 605,39</u>

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

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar, recoge las operaciones de venta de activos pendientes de liquidar a 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>
Operaciones pendientes de liquidar	1 094,32	167 008,31
Administraciones públicas acreedoras	-	132 815,08
Otros	782 841,85	652 220,90
	<u>783 936,17</u>	<u>952 044,29</u>

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

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

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

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



CLASE 8.^a
151



OP4402601

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

En los Anexos I y 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.

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	3 011 295,28	360 387,57
Cuentas en divisa	1 287 135,16	6 880 435,89
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en divisa	<u>763 577,44</u>	<u>1 688 736,40</u>
	<u>5 062 007,88</u>	<u>8 929 559,86</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 el ejercicio 2024 y 2023, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:



CLASE 8.^a
ESTADOS



OP4402602

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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

	Clase A	Clase C	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>224 099 966,92</u>	<u>2 180 729,85</u>	<u>92 679 090,35</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 143 308,11</u>	<u>20 326,77</u>	<u>877 613,14</u>
Valor liquidativo por participación	<u>104,56</u>	<u>107,28</u>	<u>105,60</u>
Número de partícipes	<u>12 375</u>	<u>10</u>	<u>732</u>

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

	Clase A	Clase C	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>372 929 852,67</u>	<u>166 524 884,35</u>	<u>3 172 135,49</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 579 414,14</u>	<u>1 585 895,40</u>	<u>29 813,39</u>
Valor liquidativo por participación	<u>104,19</u>	<u>105,00</u>	<u>106,40</u>
Número de partícipes	<u>19 203</u>	<u>1 225</u>	<u>16</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.

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.



CLASE 8.^a
1-6-16



OP4402603

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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

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.

La base imponible del ejercicio se deducirá del epígrafe Pérdidas fiscales a compensar en Cuentas de orden, 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.

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 Sostenible Evolución, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP4402604

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUTONOMOUS COMMUJ0.83 2027-07-30	EUR	243 059,44	3 743,18	236 975,39	(6 084,05)	ES0000101966
INSTITUTO DE CREI0.00 2025-04-30	EUR	2 817 181,98	152 392,37	2 820 772,63	3 590,65	XS2412060092
INSTITUTO DE CREI0.00 2026-04-30	EUR	391 934,59	4 080,20	384 065,80	(7 868,79)	XS2250026734
INSTITUTO DE CREI0.05 2027-10-31	EUR	99 721,28	617,17	101 545,56	1 824,28	XS2586947082
SPAIN GOVERNMENT0.00 2027-01-31	EUR	4 992 774,91	166 548,01	4 946 805,71	(45 969,20)	ES0000012J15
SPAIN GOVERNMENT0.00 2028-01-31	EUR	430 298,75	(1 206,08)	399 316,70	(30 982,05)	ES0000012I08
SPAIN GOVERNMENT0.80 2029-07-30	EUR	699 891,77	21 839,59	701 541,19	1 649,42	ES0000012K53
SPAIN GOVERNMENT2.80 2026-05-31	EUR	952 728,21	25 339,02	970 761,40	18 033,19	ES0000012L29
SPAIN GOVERNMENT3.15 2033-04-30	EUR	409 273,94	8 939,77	417 926,41	8 652,47	ES0000012L52
SPAIN GOVERNMENT3.45 2034-10-31	EUR	435 545,13	2 130,31	436 003,07	457,94	ES0000012N35
SPAIN LETRAS DEL3.45 2031-07-30	EUR	1 900 649,65	23 925,14	1 931 585,51	30 935,86	ES0000012N43
SPAIN LETRAS DEL3.25 2034-04-30	EUR	1 206 282,29	25 366,76	1 207 536,95	1 254,66	ES0000012M85
SPAIN LETRAS DEL3.50 2029-05-31	EUR	1 198 429,46	17 378,10	1 213 927,73	15 498,27	ES0000012M51
TOTALES Deuda pública		15 777 771,40	451 093,54	15 768 764,05	(9 007,35)	
Renta fija privada cotizada						
ACCIONA SA 5.12 2031-04-23	EUR	99 141,81	3 615,70	106 327,66	7 185,85	XS2698998593
ADIF ALTA VELOC 1.25 2026-05-04	EUR	2 482 402,95	99 784,54	2 480 529,36	18 126,41	ES0200002030
ADIF ALTA VELOC 3.90 2033-04-30	EUR	403 501,60	9 972,48	418 072,75	14 571,15	ES0200002089
BANCO BILBAO VIZ 3.50 2031-03-26	EUR	199 955,44	5 369,92	204 636,94	4 681,50	XS2790910272
BANCO BILBAO VIZ 4.38 2029-10-14	EUR	201 602,33	1 468,78	213 646,08	12 043,75	XS2545206166
BANCO DE SABADEL 3.50 2031-05-27	EUR	100 804,23	335,62	100 490,41	(313,82)	XS2947089012
BANCO DE SABADEL 4.25 2030-09-13	EUR	101 184,23	1 280,82	103 863,36	2 679,13	XS2782109016
BANCO DE SABADEL 5.00 2029-06-07	EUR	199 680,08	5 698,63	212 503,60	12 823,52	XS25598331242
BANCO DE SABADEL 5.12 2028-11-10	EUR	304 101,47	2 190,41	317 562,88	13 481,41	XS25536801502
BANCO SANTANDER 0.30 2026-10-04	EUR	193 892,87	3 582,63	188 452,03	(5 440,84)	XS2063247915
BANCO SANTANDER 0.62 2029-06-24	EUR	166 794,36	654,11	184 544,57	17 750,21	XS2357417257
BANCO SANTANDER 1.12 2027-06-23	EUR	176 164,05	10 785,38	182 542,02	6 377,97	XS2194370727
BANKINTER SA 0.62 2027-10-06	EUR	7 110,15	2 916,30	371 202,89	(13 646,00)	ES0213679JR9
CAIXABANK SA 3.62 2032-09-19	EUR	99 945,27	1 032,88	100 564,57	619,30	XS2902578249
CAIXABANK SA 3.75 2029-09-07	EUR	197 278,60	2 916,30	207 241,71	9 963,11	XS2530034649
CAIXABANK SA 4.12 2032-02-09	EUR	297 928,64	11 056,35	311 643,69	13 715,05	XS2764458363
EDP SERVICIOS FIJ 3.50 2030-07-16	EUR	133 737,36	2 172,76	136 104,46	2 367,10	XS2747766090
FCC SERVICIOS ME 1.66 2026-12-04	EUR	601 697,04	10 009,32	596 073,96	(5 623,08)	XS2081500907
FCC SERVICIOS ME 5.25 2029-10-30	EUR	101 037,99	716,96	108 063,32	7 025,33	XS2661068234
IBERCAJA BANCO SA 4.38 2028-07-30	EUR	101 073,88	1 857,88	103 488,01	2 414,13	ES0344251022
IBERDROLA FINANZ 3.38 2032-11-22	EUR	100 462,83	283,10	101 594,02	1 131,19	XS2558966953
IBERDROLA FINANZ 3.62 2033-07-13	EUR	396 606,07	7 214,90	410 460,25	13 854,18	XS2648498371
IBERDROLA FINANZ 4.25 2029-08-28	EUR	101 307,18	395,61	101 403,37	96,19	XS2949317676
KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14	EUR	286 176,64	324,66	287 440,89	1 264,25	ES0243307016
MERLIN PROPERTIE 1.38 2030-06-01	EUR	298 840,75	27 095,61	343 113,98	44 273,23	XS2347367018
RED ELECTRICA CO 3.38 2032-07-09	EUR	198 214,80	3 317,81	200 840,49	2 625,69	XS2838500218
RED ELECTRICA CO 4.62 2049-08-07	EUR	100 481,58	1 862,67	102 912,33	2 430,75	XS2552369469
RED ELECTRICA FIJ 3.00 2034-01-17	EUR	197 410,15	5 959,65	195 813,66	(1 596,49)	XS2744299335
TELEFONICA EMIS 2.59 2031-05-25	EUR	194 697,77	4 310,96	192 444,64	(2 253,13)	XS2484587048
UNICAJA BANCO 3.50 2029-09-12	EUR	100 895,60	1 064,38	100 790,41	(106,19)	ES0380907081
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 501 867,46	233 440,97	8 684 388,31	182 520,85	

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP4402605

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización.						
BANCO SANTANDER SA	EUR	1 047 570,73	-	1 394 803,55	347 232,82	ES0113900J37
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1 827 149,00	-	1 797 634,20	(29 514,80)	ES0105630315
CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RE	EUR	5 505 332,41	-	3 189 208,20	(2 316 124,21)	ES0105563003
ELECNR SA	EUR	2 207 704,94	-	3 294 821,42	1 087 116,48	ES0129743318
FERROVIAL SA	EUR	715 610,15	-	781 631,20	66 021,05	NL0015001FS8
IBERDROLA SA	EUR	1 233 592,53	-	1 212 414,70	(21 177,83)	ES0144580Y14
PUIG BRANDS SA	EUR	1 292 258,50	-	940 707,08	(351 551,42)	ES0105777017
RED ELECTRICA CORP SA	EUR	2 604 940,64	-	2 850 424,50	245 483,86	ES0173093024
SACYR SA	EUR	1 613 998,63	-	1 664 440,56	50 441,93	ES0182870214
TOTALES Acciones admitidas cotización.		18 048 157,53	-	17 126 085,41	(922 072,12)	
TOTAL Cartera Interior		42 327 796,39	684 534,51	41 579 237,77	(748 558,62)	

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



CLASE 8.^a



OP4402606

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUSTRIA GOVERNME[0.50]2027-04-20	EUR	849.212,87	3.202,30	838.966,77	(10.226,10)	AT0000A1V6K0
AUSTRIA, REPUBLI[2.90]2033-02-20	EUR	767.726,88	19.678,27	798.163,49	10.436,61	AT0000A324S8
AUSTRIA, REPUBLI[2.90]2034-02-20	EUR	699.038,94	19.523,12	712.641,51	13.602,57	AT0000A39UW5
AUSTRIA, REPUBLI[3.45]2030-10-20	EUR	738.605,41	1.746,58	750.928,55	12.324,14	AT0000A38239
BELGIUM GOVERNME[0.00]2031-10-22	EUR	654.879,95	32.096,45	641.788,93	(13.091,02)	BE0000352618
BELGIUM GOVERNME[1.25]2033-04-22	EUR	1.014.715,61	32.284,43	1.003.305,18	(11.410,43)	BE0000346552
BUNDESBLIGATION[0.00]2025-10-10	EUR	9.176.985,10	411.368,72	9.199.441,16	22.456,06	DE0001030716
BUNDESBLIGATION[0.00]2031-08-15	EUR	966.127,29	32.363,20	949.222,43	(16.904,86)	DE0001030732
BUNDESBLIGATION[1.30]2027-10-15	EUR	874.282,84	11.505,49	872.730,39	(1.552,45)	DE0001030740
BUNDESBLIGATION[2.00]2026-12-10	EUR	495.991,51	1.949,41	496.206,05	214,54	DE000BU22072
BUNDESBLIGATION[2.10]2029-04-12	EUR	635.692,85	14.886,38	647.867,87	12.175,02	DE000BU35025
BUNDESBLIGATION[2.10]2029-11-15	EUR	1.016.690,88	6.416,07	1.023.557,96	6.867,08	DE0001102622
BUNDESBLIGATION[2.60]2033-08-15	EUR	1.149.259,04	11.923,44	1.179.847,14	30.588,10	DE000BUZZ015
BUNDESBLIGATION[2.60]2034-08-15	EUR	1.090.399,61	12.710,17	1.076.996,34	(13.403,27)	DE000BUZ2031
BUNDESREPUBLIK[2.30]2033-02-15	EUR	291.391,39	5.684,65	291.060,54	(330,85)	DE000BU3Z005
CAISSE D AMORTIS[0.00]2026-02-25	EUR	2.459.916,26	81.725,87	2.449.972,13	(9.944,13)	FR0014000U69
CAISSE D AMORTIS[0.00]2026-11-25	EUR	2.329.888,21	128.013,45	2.357.989,55	28.101,34	FR0014004016
EUROPEAN INVESTM[0.00]2031-01-14	EUR	187.356,28	(1.332,14)	159.775,46	(27.580,82)	XS2283340060
EUROPEAN INVESTM[0.01]2030-11-15	EUR	497.042,15	19.368,31	470.353,34	(26.688,81)	XS2314675997
EUROPEAN INVESTM[1.25]2026-11-13	EUR	1.875.948,16	56.540,02	1.901.467,34	25.519,18	XS1107718279
EUROPEAN INVESTM[2.62]2034-09-04	EUR	340.771,32	3.044,34	340.886,61	115,29	EU000A3L2773
EUROPEAN INVESTM[2.75]2028-07-28	EUR	3.801.583,90	39.669,07	3.801.288,38	(295,52)	XS2587298204
EUROPEAN UNION[0.00]2025-11-04	EUR	5.073.345,95	273.203,57	5.101.317,01	27.971,06	EU000A284451
EUROPEAN UNION[0.00]2028-06-02	EUR	4.840.854,26	265.517,42	4.894.913,65	54.059,39	EU000A3KKNY7
EUROPEAN UNION[0.00]2025-03-04	EUR	362.876,43	(6.931,42)	330.345,42	(32.531,01)	EU000A287074
EUROPEAN UNION[2.50]2031-12-04	EUR	326.353,90	674,39	326.781,08	427,18	EU000A3L1DJ0
EUROPEAN UNION[2.75]2033-09-15	EUR	899.587,39	22.486,65	900.794,55	1.207,16	EU000A3K4DW8
EUROPEAN UNION[2.88]2027-12-06	EUR	257.765,39	324,00	259.145,52	1.380,13	EU000A3K4EW6
FINLAND, REPUBLI[2.88]2029-04-15	EUR	701.669,17	14.681,59	716.750,86	15.081,69	FI4000557525
FINLAND, REPUBLI[3.00]2033-09-15	EUR	222.711,29	2.002,98	227.048,02	4.336,73	FI4000550249
FRANCE REPUBLIC [0.00]2026-02-25	EUR	1.260.421,46	(7.608,11)	1.227.270,56	(33.150,90)	FR0013508470
FRANCE REPUBLIC [0.00]2030-11-25	EUR	1.310.283,64	4.184,44	1.125.041,07	(185.242,57)	FR0013516549
FRANCE REPUBLIC [0.00]2031-11-25	EUR	1.583.577,65	32.715,39	1.492.210,96	(91.366,69)	FR0014002WK3
FRANCE REPUBLIC [0.75]2028-02-25	EUR	2.805.581,23	65.441,45	2.737.487,21	(68.094,02)	FR001400AIN5
FRANCE REPUBLIC [2.00]2032-11-25	EUR	2.498.224,18	40.490,45	2.478.766,65	(19.457,53)	FR001400BKZ3
FRANCE REPUBLIC [2.50]2026-09-24	EUR	385.163,92	3.736,65	390.421,66	5.257,74	FR001400FYQ4
FRANCE REPUBLIC [2.50]2027-09-24	EUR	1.067.162,17	7.105,97	1.068.184,41	1.022,24	FR001400NBC6
FRANCE REPUBLIC [2.75]2029-02-25	EUR	616.838,87	16.082,07	630.030,93	13.192,06	FR001400H198
FRANCE REPUBLIC [3.50]2033-11-25	EUR	315.387,26	227,83	311.554,57	(3.832,69)	FR001400L834
FRENCH REPUBLIC [0.00]2029-11-25	EUR	2.415.263,61	13.717,63	2.187.470,54	(227.793,07)	FR0013451507
FRENCH REPUBLIC [0.75]2028-11-25	EUR	345.460,06	(11.481,46)	313.347,48	(32.112,58)	FR0013341682
IRELAND (GOVERN)[1.35]2031-03-18	EUR	463.675,54	12.564,38	453.018,41	(657,13)	IE00BFZRQ242
IRELAND (GOVERN)[2.60]2034-10-18	EUR	78.291,20	526,79	79.647,71	1.356,51	IE00LOLQ7YMY4
ITALY BUONI ORD[0.25]2028-03-15	EUR	1.659.922,32	36.977,67	1.592.396,03	(67.526,29)	IT0005433690
ITALY BUONI ORD[0.45]2029-02-15	EUR	1.551.875,95	65.744,31	1.549.440,24	(2.435,71)	IT0005467482
ITALY BUONI ORD[2.50]2032-12-01	EUR	240.449,24	2.015,97	245.597,74	5.148,50	IT0005494239

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



CLASE 8.^a



OP4402607

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ITALY BUONI ORDII2.95 2027-02-15	EUR	678 493,87	9 403,92	691 387,96	12 894,09	IT0005580045
ITALY BUONI ORDII3.20 2026-01-28	EUR	4 138 190,94	60 702,89	4 179 015,90	40 824,96	IT0005584302
ITALY BUONI ORDII3.35 2029-07-01	EUR	379 908,43	6 117,38	386 590,21	6 681,78	IT0005584849
ITALY BUONI ORDII3.45 2031-07-15	EUR	1 939 172,56	31 031,51	1 970 839,80	31 667,24	IT0005595803
ITALY BUONI ORDII3.85 2026-09-15	EUR	852 320,25	8 606,60	871 423,76	19 103,51	IT0005556011
ITALY BUONI ORDII3.85 2034-07-01	EUR	929 215,73	18 622,18	999 721,05	20 505,32	IT0005584856
ITALY BUONI ORDII3.85 2035-02-01	EUR	424 868,08	6 186,22	419 679,11	(5 188,97)	IT0005607970
ITALY BUONI ORDII4.35 2033-11-01	EUR	841 483,55	5 003,25	850 747,79	9 264,24	IT0005544082
ITALY BUONI ORDII4.40 2033-05-01	EUR	485 484,35	1 771,57	498 705,13	13 220,78	IT0005518128
ITALY BUONI POLII4.00 2030-11-15	EUR	636 725,83	1 067,70	651 368,38	14 642,55	IT0005561888
KUNTARAOHITUS OY 0.05 2029-09-06	EUR	183 712,82	4 994,95	173 484,83	(10 227,99)	XS2023679843
LUXEMBOURG GOVERIO.00 2030-04-28	EUR	100 658,39	(308,62)	88 015,62	(12 642,77)	LU2162831981
LUXEMBOURG GOVERIO.00 2031-03-24	EUR	504 540,55	(1 722,71)	428 622,71	(75 917,84)	LU2320463339
NETHERLANDS GOVEI.00 2029-01-15	EUR	1 138 882,96	7 662,65	1 052 706,45	(86 176,51)	NL0015000LS8
NETHERLANDS GOVEI.00 2030-07-15	EUR	601 242,01	(1 049,43)	529 067,93	(72 174,08)	NL0014555419
NETHERLANDS GOVEI.2.50 2034-07-15	EUR	537 026,86	7 065,73	543 897,13	6 870,27	NL0015001XZ6
SOCIETE NATIONALI3.12 2034-05-25	EUR	198 275,59	5 024,68	195 530,62	(2 744,97)	FR0014000R98
TOTALES Deuda pública		77 826 451,30	1 968 890,68	77 134 264,78	(692 186,52)	
Renta fija privada cotizada						
AZA SPAI5.00 2079-09-11	EUR	148 550,52	2 301,37	154 843,20	6 292,68	XS2830327446
ABN AMRO GROUP NI4.25 2030-02-21	EUR	302 622,12	10 234,04	314 913,98	12 291,86	XS2536941656
ACEA SPAI3.88 2031-01-24	EUR	199 233,51	6 432,32	208 205,48	8 971,97	XS2579284469
ADIF ALTA VELOCIOI.05 2031-10-31	EUR	94 022,92	1 457,20	92 875,22	(1 147,70)	ES0200002063
AEROPORTI DI ROMI1.62 2029-02-02	EUR	86 859,40	4 655,57	91 667,91	4 808,51	XS22665521620
AGENCE FRANCAISEI.00 2025-03-25	EUR	561 532,57	34 042,72	562 483,28	950,71	FR0013483526
AIB GROUP PLCI4.62 2029-07-23	EUR	107 180,48	2 196,43	112 504,43	5 323,95	XS2578472339
AIB GROUP PLCI4.62 2035-05-20	EUR	99 805,65	2 863,70	103 293,33	3 487,68	XS2823235085
AIB GROUP PLCI5.25 2031-10-23	EUR	297 925,36	3 020,55	329 695,85	31 770,49	XS2531420730
ALLIANDER NVI2.62 2027-09-09	EUR	223 017,19	2 687,39	224 620,37	1 603,18	XS2707169111
ALLIANDER NVI3.00 2034-10-07	EUR	99 403,39	710,43	99 472,70	69,31	XS2913310095
ALLIANDER NVI4.50 2029-06-27	EUR	100 932,79	2 317,81	104 237,67	3 304,88	XS2829852842
AMPRION GMBH3.62 2031-05-21	EUR	99 997,43	2 218,65	102 207,51	2 210,08	DE000A383BP6
ASR NEDERLAND NVI3.62 2028-12-12	EUR	100 103,89	180,72	102 906,98	2 803,09	XS2694995163
ASSICURAZIONI GEI5.40 2033-04-20	EUR	201 891,52	8 062,62	221 582,19	19 690,67	XS2609970848
AXA SA1.38 2041-10-07	EUR	82 021,41	323,97	86 884,74	4 863,33	XS2314312179
BANK OF IRELANDI1.38 2031-08-11	EUR	189 084,69	1 077,40	194 860,46	5 775,77	XS2340236327
BANK OF NOVA SCOTI3.50 2029-04-17	EUR	199 492,54	5 005,94	203 544,01	4 051,47	XS2804565435
BAYERISCHE LANDEI1.38 2032-11-22	EUR	79 603,66	150,68	93 372,24	13 768,58	XS2411178630
BELGIUM GOVERNMEI3.00 2034-06-22	EUR	104 632,29	1 679,97	105 617,52	985,23	BE0000333428
BNP PARIBAS SAIO.38 2027-10-14	EUR	192 044,03	162,33	191 030,99	(1 010,09)	FR00140005J1
BNP PARIBAS SAIO.50 2028-05-30	EUR	549 369,61	1 775,34	564 045,78	14 676,17	FR0014006N17
BNP PARIBAS SAJ4.38 2029-01-13	EUR	400 059,33	16 926,23	414 318,19	14 258,86	FR001400DCZ6
BPIFRANCE FINANCI3.12 2033-05-25	EUR	201 046,56	3 609,57	199 288,55	(1 758,01)	FR001400IV17
CAISSE FRANCAISEI.01 2025-05-07	EUR	1 673 548,49	105 658,03	1 677 593,34	4 044,85	FR0013511615
CAIXA GERAL DE DI0.38 2027-09-21	EUR	569 279,83	628,77	574 634,83	5 355,00	PTCGDCOM0037
CASSA DEPOSITI EI2.12 2026-03-21	EUR	481 465,94	19 139,50	486 354,23	4 888,29	IT0005366460
CASSA DEPOSITI EI3.88 2029-02-13	EUR	197 964,25	7 416,18	206 268,13	8 303,88	IT00055532574

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



CLASE 8.^a



OP4402608

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CITIGROUP INC 3.71 2028-09-22	EUR	457 729,00	4 736,47	470 456,61	12 727,61	XS2536364081
CNP ASSURANCES 5.25 2053-07-18	EUR	101 071,89	2 402,05	107 235,62	6 163,73	FR001400F620
COMMERZBANK AG 5.25 2029-03-25	EUR	99 972,95	4 056,16	106 161,62	6 188,67	DE000CZ439B6
COMPAGNIE DE ST 3.38 2030-04-08	EUR	299 403,23	7 464,36	303 923,15	4 519,92	XS2796609787
COMPAGNIE DE ST 3.62 2034-04-08	EUR	300 502,29	7 911,88	304 171,26	3 668,97	XS2796659964
COOPERATIEVE RABO 0.25 2026-10-30	EUR	484 161,16	8 538,34	469 818,99	(14 342,17)	XS2068969067
COVIVO 1.12 2031-09-17	EUR	74 877,96	4 756,93	82 750,20	7 872,24	FR0013447232
COVIVO 4.62 2032-06-05	EUR	202 193,34	4 998,61	212 900,97	10 707,63	FR001400MDV4
CREDIT AGRICOLE 3.75 2031-01-23	EUR	100 059,93	1 659,80	101 560,25	1 500,32	FR001400RMM3
CREDIT AGRICOLE 4.38 2033-11-27	EUR	99 906,34	428,04	105 668,99	5 762,65	FR001400M4O2
CREDIT MUTUEL ARI 3.88 2028-05-22	EUR	298 342,97	7 592,21	308 801,19	10 458,22	FR001400H186
CTP BV 0.62 2026-09-27	EUR	375 087,96	14 465,13	373 292,53	(1 795,43)	XS2390530330
CTP BV 4.75 2030-02-05	EUR	167 636,71	7 086,01	174 664,74	7 028,03	XS2759989234
DANSKE BANK A/S 3.75 2036-11-19	EUR	99 282,51	439,77	99 991,74	709,23	XS2941605409
DE VOLKSBANK NV 3.62 2031-10-21	EUR	100 966,98	519,82	100 919,32	(47,66)	XS292125344
DE VOLKSBANK NV 4.12 2035-11-27	EUR	100 682,49	395,55	100 363,70	(318,79)	XS2948048462
DEUTSCHE PFANDBRI 0.10 2026-02-02	EUR	95 632,97	2 930,57	92 684,41	(2 948,56)	DE000A3H2ZX9
DIGITAL DUTCH FI 3.88 2033-09-13	EUR	99 982,07	1 152,14	101 031,55	1 049,48	XS2898290916
DIGITAL EURO FIN 2.50 2026-01-16	EUR	528 301,62	(11 535,33)	521 448,88	(6 852,74)	XS189174341
DNB BANK ASA 3.12 2027-09-21	EUR	494 569,30	4 366,44	503 234,69	8 665,39	XS2534985523
DNB BANK ASA 3.62 2027-02-16	EUR	198 371,44	6 338,80	201 721,19	3 349,75	XS2588099478
DNB BANK ASA 4.00 2029-03-14	EUR	406 442,93	12 843,84	414 094,16	7 651,23	XS2597696124
DNB BANK ASA 4.50 2028-07-19	EUR	143 919,69	2 906,14	147 667,24	3 747,55	XS2652069480
DS SMITH PLC 4.50 2030-07-27	EUR	272 645,45	5 524,45	288 657,34	15 958,80	XS2654098222
E ON SE 3.12 2030-03-05	EUR	100 000,10	1 000,02	100 480,69	480,59	XS2895631567
E ON SE 3.38 2031-01-15	EUR	249 244,78	8 197,43	253 278,51	4 033,73	XS2747600018
E ON SE 3.75 2029-03-01	EUR	189 935,27	5 947,87	196 973,20	7 037,93	XS2673536541
E ON SE 4.00 2033-08-29	EUR	228 310,29	3 189,18	239 505,95	11 195,66	XS2673547746
EDP ENERGIAS D1 6.2 2027-04-15	EUR	298 672,74	3 092,78	293 821,82	(4 850,92)	PTEDPNOM0015
EDP ENERGIAS D3 8.8 2028-06-26	EUR	99 790,82	2 051,66	103 185,23	3 394,41	PTEDPUOM0008
EDP ENERGIAS D4 7.5 2054-05-29	EUR	198 465,62	5 647,95	205 223,97	6 758,35	XS2459544339
EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR	192 522,54	3 119,69	188 299,98	(4 222,56)	BE6349118800
ELIA TRANSMISSIO 3.75 2036-01-16	EUR	100 667,07	3 557,56	101 758,01	1 090,94	XS2459544339
ENBW INTERNATIONAL 3.75 2035-11-20	EUR	100 517,52	419,99	100 375,24	(142,28)	XS2942479044
ENBW INTERNATIONAL 4.00 2036-07-22	EUR	200 110,48	3 528,37	204 830,31	4 719,83	XS2862984601
ENEL FINANCE INT 3.88 2035-01-23	EUR	188 283,45	6 939,40	193 014,07	4 730,62	XS2751666699
ENEXIS HOLDING N 3.62 2034-06-12	EUR	154 169,07	3 069,20	158 583,31	4 414,24	XS2634616572
ENGIE SA 0.38 2029-10-26	EUR	94 669,80	1 715,10	86 715,71	(7 954,09)	FR0014005ZP8
ENGIE SA 3.88 2033-12-06	EUR	302 949,51	576,30	309 012,93	6 063,42	FR001400MFB6
ENGIE SA 5.12 2029-06-15	EUR	398 435,54	11 258,20	418 557,99	20 122,45	FR001400QQL3
ERG SPA 0.50 2027-09-11	EUR	547 539,78	8 157,72	524 007,11	(23 532,67)	XS2229434852
ERG SPA 4.12 2030-07-03	EUR	99 340,36	2 083,21	103 147,34	3 806,98	XS2853679053
ERSTE GROUP BANK 4.00 2031-01-16	EUR	200 869,57	7 672,13	209 058,14	8 188,57	AT0000A32562
EUROGRID GMBH 3.60 2029-02-01	EUR	203 371,04	6 009,84	204 562,00	1 190,96	XS2756341314
EUROGRID GMBH 3.73 2035-10-18	EUR	101 966,78	725,73	101 177,39	(789,39)	XS2919680236
EUROPEAN INVEST 2.25 2030-03-15	EUR	385 083,22	9 594,25	393 843,09	8 759,87	XS2535352962
EUROPEAN INVEST 2.75 2034-01-16	EUR	892 397,90	23 932,02	900 847,51	8 449,61	EU000A3LS460

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



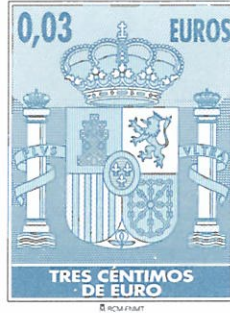
CLASE 8.^a



OP4402609

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FERROVIAL INTERNI4.38 2030-09-13	EUR	99 675,15	1 359,47	105 485,04	5 809,89	XS2680945479
FORVIA SEI2.38 2029-06-15	EUR	179 681,75	5 937,53	173 787,39	(5 894,36)	XS2312733871
GECINA, S.A.0.88 2033-01-25	EUR	148 824,64	9 411,16	160 188,30	11 363,66	FR0014007VP3
GECINA, S.A.1.62 2030-03-14	EUR	251 801,73	16 585,18	269 670,32	17 868,59	FR0013322989
HEIDELBERG MATER3.95 2034-07-19	EUR	235 992,41	5 213,12	245 986,12	9 993,71	XS2842061421
HERA SPA2.50 2029-05-25	EUR	291 678,04	7 119,64	292 651,91	973,87	XS2485360981
IBERDROLA INTERNI1.45 2049-02-09	EUR	185 854,84	2 590,98	192 542,08	6 687,24	XS2295335413
IBERDROLA INTERNI3.25 2045-02-12	EUR	1 235 421,24	34 524,59	1 200 193,44	(35 227,80)	XS1890845875
ILE DE FRANCE MO 0.40 2031-05-28	EUR	92 097,51	2 287,95	82 393,36	(9 704,15)	FR0014003OC5
ILE DE FRANCE MO 3.05 2033-02-03	EUR	101 137,03	2 581,47	98 399,20	(2 737,83)	FR001400FIM6
ING GROEP NV 2.50 2030-11-15	EUR	206 682,76	(2 886,74)	196 631,88	(10 050,88)	XS1909186451
ING GROEP NV 4.00 2035-02-12	EUR	296 836,00	10 622,95	309 700,71	12 864,71	XS2764264789
INTESA SANPAOLO 0.75 2028-03-16	EUR	172 663,18	3 808,80	165 653,80	(7 009,38)	XS2317069685
INTESA SANPAOLO 3.62 2030-10-16	EUR	134 133,09	1 087,29	138 013,06	3 879,97	XS2804485915
INTESA SANPAOLO 5.25 2030-01-13	EUR	203 416,50	9 272,19	220 623,86	17 207,36	XS2545759099
INTESA SANPAOLO 5.62 2033-03-08	EUR	221 497,04	10 267,08	251 930,38	30 433,34	XS2592658947
IREN SPA 3.62 2033-09-23	EUR	99 562,79	990,86	100 632,86	1 070,07	XS2906211946
KFW 0.00 2028-09-15	EUR	1 160 880,16	12 245,41	1 089 966,59	(70 913,57)	XS2209794408
KFW 0.00 2029-06-15	EUR	1 748 935,63	11 014,06	1 598 520,54	(149 415,09)	XS2331327564
KFW 0.00 2031-09-15	EUR	1 973 972,46	45 777,53	1 775 863,72	(198 108,74)	XS2388457254
KFW 0.01 2027-05-05	EUR	4 093 694,00	74 636,15	4 066 255,33	(27 438,67)	XS1999841445
KFW 0.12 2032-01-09	EUR	446 138,50	1 691,02	379 870,40	(66 268,10)	DE000A3E5XN1
KFW 0.25 2025-06-30	EUR	1 624 838,93	74 027,61	1 626 116,26	1 277,33	XS1612940558
KFW 0.50 2026-09-28	EUR	458 246,77	(5 303,70)	446 130,54	(12 116,23)	XS1897340854
KFW 1.38 2032-06-07	EUR	709 777,63	23 848,68	719 729,68	9 952,05	XS2887903966
KFW 2.38 2029-10-04	EUR	199 187,36	1 194,90	199 853,31	665,95	XS2586942448
KFW 2.75 2033-02-14	EUR	495 946,21	12 766,79	505 207,64	9 261,43	XS2586942448
KONINKLIJKE AHOL 3.50 2028-04-04	EUR	217 829,20	5 368,44	222 363,58	4 534,38	XS2596537972
LA POSTE 1.45 2028-11-30	EUR	101 189,16	(1 265,19)	95 760,84	(5 428,32)	FR0013384567
LANDSBANKINN HFI 3.75 2029-10-08	EUR	99 510,73	880,96	100 068,05	557,32	XS2913946989
LANDWIRTSCHAFT RI 0.00 2031-06-30	EUR	509 810,72	10 148,40	457 555,10	(52 255,62)	XS2359292955
LANDWIRTSCHAFTLJ 3.25 2033-09-26	EUR	198 459,88	1 886,18	209 523,41	11 063,53	XS2694863841
LLOYDS BANKING GJ 3.50 2030-11-06	EUR	199 393,23	2 836,79	202 438,84	3 045,61	XS2868171229
LLOYDS BANKING GJ 3.88 2032-05-14	EUR	181 899,37	4 482,68	186 120,27	(4 220,90)	XS2815980664
LOGICOR FINANCI 2.00 2034-01-17	EUR	76 279,82	3 689,08	83 455,52	7 175,70	XS2431319107
MERCEDES-BENZ IN 0.75 2033-03-11	EUR	149 700,20	7 350,74	158 693,59	8 993,39	DE000A3H3JM4
MERCEDES-BENZ IN 3.50 2026-05-30	EUR	662 304,82	14 561,94	670 198,98	7 894,16	DE000A3LH6T7
MERCEDES-BENZ IN 3.70 2031-05-30	EUR	239 286,95	4 960,00	245 993,04	6 706,09	DE000A3LH6U5
MONDELEZ INTERNA 0.25 2029-09-09	EUR	94 087,11	1 918,08	86 580,82	(7 506,29)	XS2384723263
MUENCHENER RUECK 1.00 2042-05-26	EUR	142 042,60	1 205,48	166 832,52	24 789,92	XS2381261424
MUENCHENER RUECK 1.25 2041-05-26	EUR	171 828,66	1 506,85	174 147,15	(2 318,49)	XS2221845683
NATIONAL BANK GR 3.50 2030-11-19	EUR	100 244,72	412,33	100 490,41	245,69	XS2940309649
NATIONAL GRID PL 3.88 2029-01-16	EUR	202 237,32	6 755,06	207 130,14	(4 892,82)	XS2575973776
NEDER WATERSCHAP 3.00 2031-06-05	EUR	408 930,74	6 776,37	408 200,86	(729,88)	XS2834365277
NESTE OIL OY J.3.88 2031-05-21	EUR	99 271,11	2 448,29	101 689,79	2 418,68	XS2718201515
NESTE OIL OY J.4.25 2033-03-16	EUR	206 290,11	5 799,00	206 367,42	77,31	XS2599779597
NN GROUP NV 6.00 2043-11-03	EUR	100 751,59	969,86	112 708,56	11 956,97	XS2616652637

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



CLASE 8.ª

OP4402610

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NORDEA BANK ABPI3.00 2031-10-28	EUR	99 212,55	545,28	98 986,75	(225,80)	XS2927515598
NORDIC INVESTMENI0.00 2027-04-30	EUR	2 624 845,65	18 393,82	2 609 830,22	(15 015,43)	XS2166209176
NORDIC INVESTMENI0.50 2025-11-03	EUR	2 077 015,03	84 735,30	2 083 363,65	6 348,62	XS1815070633
NORDIC INVESTMENI2.38 2029-09-11	EUR	299 797,91	2 179,01	299 053,27	(744,64)	XS2898821033
NRW BANK 0.00 2030-02-18	EUR	676 253,81	4 886,33	608 894,67	(67 359,14)	DE000NWB0AJ5
NRW BANK 0.00 2031-02-03	EUR	185 282,06	3 851,01	166 473,99	(18 808,07)	DE000NWB0AL1
NRW BANK 0.00 2031-07-28	EUR	288 355,13	6 207,22	256 908,41	(31 446,72)	DE000NWB0AN7
NRW BANK 0.38 2026-11-17	EUR	1 971 068,01	99 109,53	1 998 750,11	27 682,10	DE000NWB0AD8
NRW BANK 0.88 2025-11-10	EUR	431 655,77	14 854,54	432 506,79	851,02	DE000NWB0AC0
NTT FINANCE CORP 3.36 2031-03-12	EUR	100 523,18	2 650,78	101 373,33	850,15	XS2778374129
OERSTED A S 3.75 2030-03-01	EUR	137 036,55	4 560,99	141 704,61	4 668,06	XS2591029876
OERSTED A S 4.12 2035-03-01	EUR	99 880,35	3 467,86	103 683,06	3 802,71	XS2591032235
ORANGE SA 3.88 2035-09-11	EUR	199 353,09	2 417,89	209 520,96	10 167,87	FR001400KKM2
PROLOGIS EURO FIJ 0.38 2028-02-06	EUR	210 449,91	6 461,70	203 011,25	(7 438,66)	XS2112475509
PROLOGIS INTERNA 1.62 2032-06-17	EUR	190 969,57	13 197,09	209 929,30	18 959,73	XS2187529180
PROLOGIS INTERNA 2.38 2030-11-14	EUR	160 622,77	202,83	153 128,89	(7 493,88)	XS1904690341
PROLOGIS INTL FUJ 0.88 2029-07-09	EUR	103 840,71	6 377,68	107 891,72	4 051,01	XS2021462440
PROLOGIS INTL FUJ 3.70 2034-10-07	EUR	99 039,26	877,62	99 625,52	586,26	XS2908897742
RCI BANQUE SA 4.75 2027-07-06	EUR	202 803,42	3 353,28	207 831,60	5 028,18	FR001400B1L7
RCI BANQUE SA 4.88 2028-06-14	EUR	311 745,43	8 064,78	325 461,67	13 716,24	FR001400IEQ0
REGIE AUTONOME DIJ 0.35 2029-06-20	EUR	784 122,07	3 906,71	713 413,51	(70 708,56)	FR0013426731
ROYAL SCHIPHOL G 2.00 2029-04-06	EUR	433 189,63	10 141,38	403 344,77	(29 844,86)	XS2332186001
REN FINANCE BV 0.50 2029-04-16	EUR	104 440,38	(1 001,50)	98 976,97	(5 463,41)	XS2153459123
RTE RESEAU DE TR 3.50 2031-12-07	EUR	204 063,54	1,56	204 694,71	641,17	FR001400MIG4
RTE RESEAU DE TR 3.50 2036-10-02	EUR	101 290,85	839,33	99 860,68	(1 430,17)	FR001400SZ78
RWE AG 2.12 2023-05-24	EUR	282 955,54	4 993,76	251 493,05	(31 462,49)	XS2351092478
RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	196 417,72	4 694,82	196 236,47	(181,25)	XS2482336247
RWE AG 2.75 2030-05-24	EUR	195 435,94	4 510,84	196 052,30	616,36	XS2482336247
SAGAX AB 4.38 2030-05-29	EUR	99 844,88	1 092,82	100 551,78	3 835,07	XS2830446535
SCOTTISH HYDRO EI 3.38 2032-09-04	EUR	236 713,91	15 332,31	233 268,65	(3 445,26)	XS2360041474
SEGR0 CAPITAL SA 0.50 2031-09-22	EUR	216 803,73	7 304,04	215 885,11	(918,62)	XS2455401328
SEGR0 CAPITAL SA 1.25 2026-03-23	EUR	187 199,47	6 348,11	184 640,42	(2 559,05)	XS2455401757
SEGR0 CAPITAL SA 1.88 2030-03-23	EUR	99 281,72	495,63	99 342,32	60,60	XS2932080851
SKANDINAVISKA EN 3.12 2031-11-05	EUR	496 971,00	10 010,69	513 662,41	16 691,41	XS2643041721
SKANDINAVISKA EN 4.12 2027-06-29	EUR	135 087,63	661,05	141 243,27	6 155,64	XS2713671043
SKANDINAVISKA EN 4.38 2028-11-06	EUR	100 955,64	(365,22)	91 873,99	(9 081,65)	XS2079107830
SKF AB 3.12 2029-11-15	EUR	98 562,20	1 441,65	100 412,01	1 849,81	XS2532247892
SMURFIT KAPPA TR 3.45 2032-11-27	EUR	101 726,86	308,08	101 784,16	57,30	XS2948452326
SNAM SPA 3.38 2028-02-19	EUR	685 299,09	10 329,83	642 671,50	(42 627,59)	XS1938381628
SNCF RESEAU 0.88 2029-01-22	EUR	190 103,99	2 340,70	165 937,30	(24 166,69)	FR00140005B8
SOCIETE DU GRANDI 0.00 2030-11-25	EUR	305 130,88	(2 507,23)	285 941,99	(19 188,89)	FR0013372299
SOCIETE DU GRANDI 1.12 2028-10-22	EUR	333 408,16	22 964,43	352 579,35	19 171,19	FR00140060E7
SOCIETE FONCIERE 0.50 2028-04-21	EUR	1 508 014,76	90 265,31	1 532 593,70	24 578,94	FR00140061J2
SOCIETE GENERALE 0.01 2026-12-02	EUR	100 703,87	486,64	99 779,07	(924,80)	FR00140001Q3
SOCIETE GENERALE 3.62 2030-11-13	EUR	297 560,43	3 708,90	313 765,46	16 205,03	FR001400KZQ1

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



CLASE 8.^a



OP4402611

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SOCIETE NATIONAL 3.38 2033-05-25	EUR	198.805,59	4.252,52	200.710,97	1.905,38	FR001400HIK6
SSE PLC 2.88 2029-08-01	EUR	201.766,06	1.755,53	200.685,99	(1.080,07)	XS2510903862
SSE PLC 4.00 2031-09-05	EUR	179.524,88	2.378,53	188.443,42	8.918,54	XS2675685700
STATKRAFT AS 2.88 2029-09-13	EUR	199.567,02	1.842,56	200.509,56	942,54	XS2532312548
STATKRAFT AS 3.38 2032-03-22	EUR	100.207,09	2.606,15	101.630,38	1.423,29	XS2779792337
STEDIN HOLDING N 0.00 2026-11-16	EUR	177.361,02	8.950,66	181.480,34	4.119,32	XS2407985220
STEDIN HOLDING N 3.62 2031-06-20	EUR	138.267,98	2.544,66	140.213,74	1.945,76	XS2841150316
SUEZ CO LTD 4.50 2033-11-13	EUR	99.474,44	649,34	106.482,94	7.008,50	FR001400LZO4
SUEZ 2.38 2030-05-24	EUR	192.565,85	4.885,44	189.742,59	(2.823,26)	FR001400AFN1
SVENSKA HANDELSB 2.62 2029-09-05	EUR	101.904,45	1.209,06	102.327,51	423,06	XS2527451905
SVENSKA HANDELSB 3.25 2031-08-27	EUR	99.769,76	1.128,74	100.671,68	901,92	XS2888395659
SWEDBANK AB 0.30 2027-05-20	EUR	604.624,61	1.168,39	606.951,52	2.326,91	XS2343563214
SWEDBANK AB 2.88 2029-04-30	EUR	198.691,78	1.011,22	198.255,74	(436,04)	XS2930571174
SWEDBANK AB 3.38 2030-05-29	EUR	297.859,73	6.167,40	306.472,38	8.612,65	XS2831017467
SYDBANK A S 4.12 2027-09-30	EUR	300.484,83	3.153,08	306.227,10	5.742,27	XS2826614898
SYDBANK A S 5.12 2028-09-06	EUR	400.032,51	6.571,23	419.205,84	19.173,33	XS2675722750
TELEFONICA EMIS 4.18 2033-11-21	EUR	99.995,91	469,52	104.573,39	4.577,48	XS2722162315
TENNET HOLDING B 0.12 2032-11-30	EUR	153.424,07	5.827,97	155.193,26	1.769,19	XS2262065159
TENNET HOLDING B 0.50 2031-06-09	EUR	93.054,46	1.906,91	84.876,91	(8.177,55)	XS2348325494
TENNET HOLDING B 0.88 2030-06-03	EUR	96.545,26	1.176,55	88.866,27	(7.678,99)	XS2002491780
TENNET HOLDING B 1.62 2028-11-17	EUR	95.867,55	964,64	97.323,25	1.455,70	XS2477935345
TENNET HOLDING B 2.12 2029-11-17	EUR	517.732,83	4.559,09	504.878,34	(13.054,49)	XS2478299204
TENNET HOLDING B 2.37 2049-10-22	EUR	427.157,03	1.958,00	420.368,02	(6.788,61)	XS2207430120
TENNET HOLDING B 2.38 2033-05-17	EUR	90.491,70	2.588,04	92.688,02	2.196,32	XS2478299386
TENNET HOLDING B 3.88 2028-10-28	EUR	201.332,24	1.070,44	206.957,46	5.625,22	XS2549543143
TENNET HOLDING B 4.25 2032-04-28	EUR	104.682,51	1.945,00	107.603,03	2.920,52	XS2549543226
TENNET HOLDING B 4.25 2032-04-28	EUR	193.192,54	3.548,99	206.764,27	8.040,71	XS2655852726
TERNA RETE ELET 1.75 2079-04-11	EUR	192.089,20	6.586,88	197.182,65	5.093,45	XS2798269069
UBS AG LONDON 0.01 2026-06-29	EUR	100.635,61	3.983,26	188.196,88	(4.995,66)	XS2358287238
UNIBAIL RODAMCO 3.50 2029-09-11	EUR	100.445,05	1.025,08	100.969,80	334,19	FR001400SIM9
UNIBAIL RODAMCO 4.12 2030-12-11	EUR	199.694,01	1.161,70	99.743,72	(701,33)	FR001400SIL1
UNICREDIT SPA 0.80 2029-07-05	EUR	94.915,77	522,40	207.392,65	7.698,64	FR001400MLN4
UNICREDIT SPA 4.60 2030-02-14	EUR	299.718,67	394,52	92.894,31	(2.021,46)	XS2360310044
VERBUND AG 3.25 2031-05-17	EUR	100.457,39	1.989,32	316.508,80	16.790,13	IT0005570988
VOLKSWAGEN FIN. 3.75 2026-09-10	EUR	232.424,20	2.789,79	235.538,19	3.113,99	XS2821745374
VOLKSWAGEN FINAN 3.25 2027-05-19	EUR	100.026,39	376,94	100.000,03	(26,36)	XS2837886014
VOLKSWAGEN INTER 0.88 2028-09-22	EUR	370.748,68	12.857,81	354.131,09	(16.617,59)	XS2234567233
VOLKSWAGEN INTER 3.75 2027-09-28	EUR	201.090,65	1.441,80	203.817,71	2.727,06	XS2491738949
VOLKSWAGEN INTER 3.88 2026-03-29	EUR	298.910,60	9.450,41	302.184,35	3.273,75	XS2604697891
VOLKSWAGEN INTER 4.25 2029-03-29	EUR	198.923,13	6.739,41	206.011,27	7.088,14	XS2604699327
VOLKSWAGEN INTER 7.88 2079-09-06	EUR	103.048,63	2.524,32	112.060,42	9.011,79	XS2675884733
VOLKSWAGEN LEAS 4.00 2031-04-11	EUR	119.670,88	3.344,20	121.588,97	1.888,09	XS2745726047
VOLKSWAGEN LEAS 4.62 2029-03-25	EUR	299.488,87	10.701,46	312.658,39	13.169,52	XS2694872594
VOLKSWAGEN LEAS 4.75 2031-09-25	EUR	195.192,15	3.142,25	210.932,41	15.740,26	XS2694874533
VOLVO CAR AB 4.75 2030-05-08	EUR	100.719,37	3.002,46	103.472,79	2.753,42	XS2811097075
VONOVIA SE 2.38 2032-03-25	EUR	162.054,76	10.903,51	178.043,34	15.988,58	DE000A3MQS72

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP4402612

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VONOVIA SE[4,25][2034-04-10	EUR	199 579,26	6 180,97	206 076,26	6 497,00	DE000A3829J7
VONOVIA SE[5,00][2030-11-23	EUR	104 532,10	(15,29)	109 126,34	4 594,24	DE000A30VQB2
TOTALES Renta fija privada cotizada		67 727 061,14	1 594 249,91	67 573 075,21	(153 985,93)	
Acciones admitidas cotización						
AIR LIQUIDE SA	EUR	1 361 239,21	-	2 181 972,60	820 733,39	FR0000120073
AIRBUS	EUR	2 366 973,57	-	2 543 654,52	176 680,95	NL0000235190
ALCON INC	CHF	640 816,80	-	637 280,49	(3 536,31)	CH0432492467
ALLIANZ SE	EUR	1 958 316,09	-	3 337 456,10	1 379 140,01	DE0008404005
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	642 902,86	-	590 724,75	(52 178,11)	BE0974293251
ASML HOLDING NV	EUR	5 148 047,44	-	5 260 603,70	112 556,26	NL0010273215
ASTRAZENECA PLC	GBP	2 606 282,96	-	3 702 169,10	1 095 886,14	GB0009895292
AXA SA	EUR	1 138 371,32	-	1 206 794,16	68 422,84	FR0000120628
BARCLAYS BANK PLC	GBP	2 105 213,24	-	3 460 117,28	1 354 904,04	GB00031348658
BNP PARIBAS SA	EUR	890 733,72	-	851 405,94	(39 327,78)	FR00001311104
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	1 743 515,64	-	1 750 818,60	7 302,96	CH0210483332
COCA COLA EUROPAFIC PARTNERS	EUR	2 644 823,85	-	3 920 475,00	1 275 651,15	GB00BDCPN049
COMPAGNIE GENERALE DES ETABLIS	EUR	1 380 430,48	-	1 560 426,00	179 995,52	FR001400AJ45
COMPASS GROUP PLC	GBP	1 370 195,76	-	1 375 299,71	5 103,95	GB00BD6K4575
CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	4 303 183,41	-	3 316 865,65	(986 317,76)	PTCOR0AE0006
CRH PLC	GBP	1 771 832,72	-	2 149 712,32	377 879,60	IE0001827041
DANONE SA	EUR	1 225 100,92	-	1 295 171,68	70 070,76	FR0000120644
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	2 193 366,94	-	2 933 456,00	740 089,06	DE0005810055
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2 855 067,39	-	4 271 357,61	1 416 290,22	DE0005557508
DSM FIRMENICH AG	EUR	1 649 490,45	-	1 402 672,88	(246 817,57)	CH1216478797
ENEL SPA	EUR	3 583 029,34	-	3 959 305,39	376 276,05	IT0003128367
ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	817 538,70	-	1 242 318,80	424 780,10	FR0000121667
EXPERIAN PLC	GBP	591 538,24	-	534 990,82	(56 547,42)	GB00B19NLV48
FRESENIUS	EUR	2 345 681,28	-	2 754 640,20	408 958,92	DE0005785604
GN STORE NORD A/S	DKK	1 835 327,76	-	1 705 312,34	(130 015,42)	DK0010272632
HEINEKEN NV	EUR	2 373 469,73	-	1 935 966,00	(437 503,73)	NL0000009165
HERMES INTERNATIONAL	EUR	1 776 249,24	-	1 904 040,00	127 790,76	FR0000052292
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1 219 134,06	-	2 161 622,25	942 488,19	GB0005405286
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1 661 674,62	-	1 866 311,88	204 637,26	IT0000072618
LINDE PLC	EUR	1 435 605,29	-	1 883 750,40	448 145,11	IE00059YS762
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1 432 655,94	-	1 542 979,79	110 323,85	GB0008706128
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	837 561,12	-	834 206,51	(3 354,61)	GB00B05WJX34
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	1 137 315,89	-	1 119 115,50	(18 200,39)	FR0000121014
MERCEDES-BENZ INTERNATIONAL FIN	EUR	717 455,80	-	590 993,00	(126 462,80)	DE0007100000
MERCK KGAA	EUR	1 998 466,27	-	1 667 188,30	(331 277,97)	DE0006599905
MUENCHENER RUECKV	EUR	1 218 018,73	-	1 280 585,90	62 567,17	DE0008430026
NATIONAL GRID PLC	GBP	1 729 844,01	-	1 750 894,59	21 050,58	GB00BDR05C01
NESTLE SA	CHF	1 706 009,49	-	1 312 979,17	(393 030,32)	CH0038863350
NOVO NORDISK A/S	DKK	2 658 511,21	-	4 144 298,24	1 485 787,03	DK0062498333
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1 283 385,11	-	1 285 997,07	2 611,96	GB00B24CCGK77
ROCHE HOLDING AG	CHF	4 189 609,28	-	3 550 967,62	(638 641,66)	CH0012032048
SANOFI SA	EUR	2 561 677,59	-	2 956 090,90	394 413,31	FR0000120578
SAP SE	EUR	1 547 286,81	-	2 440 742,70	893 455,89	DE0007164600

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1 945 586,90	-	2 603 165,40	657 578,50	FR0000121972
SGS SA	CHF	546 630,61	-	632 691,11	86 060,50	CH1256740924
SIEMENS AG	EUR	2 393 035,16	-	2 778 431,60	385 396,44	DE0007236101
SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	1 574 964,99	-	1 429 492,99	(145 472,00)	CH0435377954
SOCIETE GENERALE SA	EUR	2 314 042,78	-	2 917 228,44	603 185,66	FR0000130809
STMICROELECTRONICS NV	EUR	1 436 964,69	-	1 080 358,88	(356 605,81)	NL0000226223
SWISS RE AG	CHF	578 218,83	-	583 788,83	5 570,00	CH0126881561
UBS GROUP AG	CHF	981 714,90	-	1 094 135,87	112 420,97	CH0244767585
UNILEVER PLC	GBP	2 163 574,13	-	2 747 113,12	583 538,99	GB00B10RZP78
VERALLIA SASU	EUR	1 231 304,68	-	865 751,96	(365 552,72)	FR0013447729
VINCI SA	EUR	3 163 628,00	-	3 183 401,58	19 773,58	FR0000125486
WATCHES OF SWITZERLAND GROUP PL	GBP	1 380 990,96	-	1 421 447,47	40 456,51	GB00BJDQQ870
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	680 113,40	-	654 997,07	(25 116,33)	CH0011075394
TOTALES Acciones admitidas cotización		101 043 720,31	-	114 165 735,78	13 122 015,47	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES SUSTAINABLE EURO	EUR	357 083,62	-	370 185,78	13 102,16	IE00BYZTVT56
SANTANDER MONEY MARKET F	EUR	7 000 020,00	-	7 054 817,00	54 797,00	LU2843778262
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	355 192,27	-	374 748,01	19 555,74	LU0484968812
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 712 295,89	-	7 799 750,79	87 454,90	
TOTAL Cartera Exterior		254 309 528,64	3 563 140,59	266 672 826,56	12 363 297,92	



CLASE 8.^a



OP4402613

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ STOXX 600 INDEX I50	EUR	7 439 760,00	7 279 200,00	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		7 439 760,00	7 279 200,00	
Compra de opciones "call"				
NOCIONAL US LONG BOND 30 YR 6 00 01 FISICA	USD	11 590 200,00	8 692,65	21/02/2025
TOTALES Compra de opciones "call"		11 590 200,00	8 692,65	
Emisión de opciones "put"				
NOCIONAL US LONG BOND 30 YR 6 00 01 FISICA	USD	3 492 513,60	49 741,28	21/02/2025
TOTALES Emisión de opciones "put"		3 492 513,60	49 741,28	
Ventas al contado				
KFW 15/06/29 (EUR)	EUR	808 803,00	809 897,50	02/01/2025
TOTALES Ventas al contado		808 803,00	809 897,50	
Futuros vendidos				
DJ STOXX 600 ESG I100	EUR	5 608 020,00	5 499 610,00	21/03/2025
SUBY TIPO CAMBIO EUR/GBP (EUREX) 100000	GBP	3 421 410,53	3 416 716,91	17/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		9 029 430,53	8 916 326,91	
TOTALES		32 360 707,13	17 063 858,34	



CLASE 8.ª



OP4402614

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP4402615

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT 2.80 2028-05-31	EUR	952 728,21	17 869,19	975 103,17	22 374,96	ES0000012L29
SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	1 485 229,30	(5 081,81)	1 346 108,91	(139 120,39)	ES0000012G34
SPAIN GOVERNMENT 0.10 2031-04-30	EUR	1 906 786,15	23 597,62	1 642 762,57	(264 023,58)	ES0000012H41
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2028-01-31	EUR	1 037 542,77	(2 049,51)	933 945,51	(103 597,26)	ES0000012I08
SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR	1 218 513,25	3 473,99	1 033 549,13	(184 964,12)	ES0000012I32
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2027-01-31	EUR	4 992 774,91	73 514,58	4 883 198,01	(109 576,90)	ES0000012J15
SPAIN GOVERNMENT 0.50 2030-04-30	EUR	317 693,54	2 631,71	283 039,06	(34 654,48)	ES0000012F76
SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	1 059 733,29	14 863,26	1 057 919,10	(1 814,19)	ES0000012K53
INSTITUTO DE CRE 3.05 2027-10-31	EUR	99 721,28	551,10	101 441,23	1 719,95	XS2586947082
SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR	148 239,86	3 381,85	153 511,09	5 271,23	ES0000012L52
SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	603 409,06	3 337,75	629 642,25	26 233,19	ES0000012L78
AUTONOMOUS COMMU 0.83 2027-07-30	EUR	243 059,44	2 193,27	232 525,41	(10 534,03)	ES00000101966
INSTITUTO DE CRE 3.80 2029-05-31	EUR	740 882,42	5 061,10	775 504,06	34 621,64	XS2708407015
INSTITUTO DE CRE 0.00 2025-04-30	EUR	2 817 181,98	60 734,79	2 819 160,21	1 978,23	XS2412060092
INSTITUTO DE CRE 0.00 2026-04-30	EUR	764 272,45	2 131,30	729 161,60	(35 110,85)	XS2250026734
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31	EUR	2 589 978,53	43 804,71	2 533 761,47	(56 217,06)	ES0000012K38
TOTALES Deuda pública		20 977 746,44	250 014,90	20 130 332,78	(847 413,66)	
Renta fija privada cotizada						
IBERDROLA FINANZ 3.12 2028-11-22	EUR	201 680,14	384,96	203 239,02	1 558,88	XS2568916693
ACCIONA ENERGIA 3.75 2030-04-25	EUR	396 039,05	10 588,12	395 673,78	(365,27)	XS2610209129
BANKINTER SA 0.62 2027-10-06	EUR	384 848,89	4 051,20	361 076,23	(23 772,66)	ES0213679J9R9
BANCO BILBAO VIZ 1.38 2025-05-14	EUR	823 741,63	(12 389,87)	795 576,49	(28 165,14)	XS1820037270
KUTXABANK SA 0.50 2027-10-14	EUR	572 353,28	647,54	547 410,80	(24 942,48)	ES0243307016
CAIXABANK SA 3.75 2029-09-07	EUR	197 278,60	2 487,77	205 233,79	7 955,19	XS2530034649
BANCO BILBAO VIZ 4.38 2029-10-14	EUR	201 602,33	1 673,92	212 881,83	11 279,50	XS2545206166
TELEFONICA EMISI 1.07 2024-02-05	EUR	2 161 405,46	55 582,52	2 160 302,90	(1 102,56)	XS1946004451
MERLIN PROPETIE 1.38 2030-06-01	EUR	298 840,75	15 120,86	329 087,96	30 247,21	XS2347367018
IBERDROLA FINANZ 3.62 2033-07-13	EUR	396 606,07	6 894,55	415 388,04	18 781,97	XS2648498371
RED ELECTRICA CO 4.62 2049-08-07	EUR	100 481,58	1 857,58	102 297,37	1 815,79	XS2552369469
IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR	296 952,00	2 294,83	288 740,75	(8 211,25)	XS2553801502
BANCO DE SABADEL 5.12 2028-11-10	EUR	304 101,47	2 184,43	315 916,49	11 815,02	XS2500002089
ADIF ALTA VELOCI 3.90 2033-04-30	EUR	403 501,60	10 370,72	419 648,01	16 146,41	ES0200002030
BANCO SANTANDER 0.62 2029-06-24	EUR	166 794,36	652,32	177 317,59	10 523,23	XS2357417257
ADIF ALTA VELOCI 1.25 2026-05-04	EUR	3 030 649,78	69 876,39	3 036 350,41	5 700,63	ES0200002030
IBERDROLA FINANZ 3.38 2032-11-22	EUR	401 851,34	1 271,81	409 244,71	7 393,37	XS2558966953
CAIXABANK SA 0.38 2029-11-18	EUR	289 771,06	135,25	282 761,92	(7 009,14)	XS2258971071
FCC SERVICIOS ME 5.25 2029-10-30	EUR	101 037,99	861,21	107 598,13	6 560,14	XS2661068234
BANCO SANTANDER 0.30 2026-10-04	EUR	387 785,75	4 157,22	367 955,30	(19 830,45)	XS2063247915
UNICAJA BANCO 4.50 2025-06-30	EUR	300 526,44	6 823,77	300 059,12	(467,32)	ES0380907057
FCC SERVICIOS ME 1.66 2026-12-04	EUR	601 697,04	5 414,94	587 044,86	(14 652,18)	XS2081500907
TELEFONICA EMISI 2.59 2031-05-25	EUR	194 697,77	3 720,88	192 012,19	(2 685,58)	XS2484587048
BANCO SANTANDER 1.12 2027-06-23	EUR	176 164,05	5 415,48	182 554,70	6 390,65	XS2194370727
CAIXABANK SA 0.50 2029-02-09	EUR	281 397,49	1 339,73	264 897,39	(16 500,10)	XS2297549391
BANCO DE SABADEL 5.00 2029-06-07	EUR	199 680,08	5 683,06	210 502,68	10 822,60	XS2598331242
ACCIONA SA 5.12 2031-04-23	EUR	297 425,43	2 943,19	317 230,88	19 805,45	XS2698998593
EDP SERVICIOS FI 4.38 2032-04-04	EUR	133 408,58	1 453,75	144 090,98	10 682,40	XS2699159351

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP4402616

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
IBERDROLA FINANZ 1.38.2032-03-11	EUR	284.748,12	5.100,73	265.165,57	(19.582,55)	XS2455983861
TOTALES Renta fija privada cotizada		13.587.068,13	216.598,86	13.597.259,89	10.191,76	
Acciones admitidas cotización						
GRIFOLS SA	EUR	12.312.541,92	-	9.087.991,55	(3.224.550,37)	ES0171996095
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENT	EUR	2.389.238,20	-	3.019.416,67	630.178,47	ES0165386014
ELECNOR SA	EUR	2.692.393,43	-	4.891.370,90	2.198.977,47	ES0129743318
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	3.486.918,92	-	3.188.280,00	(298.638,92)	ES0121975009
BANCO SANTANDER SA	EUR	3.610.643,74	-	4.069.826,07	459.182,33	ES0113900037
CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RE	EUR	10.031.639,98	-	9.167.446,08	(864.193,90)	ES0105563003
TOTALES Acciones admitidas cotización		34.523.376,19	-	33.424.331,27	(1.099.044,92)	
TOTAL Cartera Interior		69.088.190,76	466.613,76	67.151.923,94	(1.936.266,82)	

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP4402617

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	2 289 361,85	49 110,19	2 102 816,12	(186 545,73)	IT00054222891
EUROPEAN UNION 0.00 2028-06-02	EUR	362 876,43	(5 168,77)	321 131,27	(41 745,16)	EU000A287074
EUROPEAN UNION 0.00 2025-11-04	EUR	5 351 185,27	127 211,04	5 394 361,32	43 176,05	EU000A284451
EUROPEAN STABIL 0.00 2024-12-16	EUR	3 566 315,01	(36 658,93)	3 448 004,69	(118 310,32)	EU000A1Z99M6
EUROPEAN UNION 3.00 2026-09-04	EUR	1 739 293,49	(101 288,57)	1 627 072,06	(112 221,43)	EU000A1GVVFB
EUROPEAN FINANCI 0.05 2029-10-17	EUR	542 092,42	(4 239,50)	467 982,55	(74 109,87)	EU000A1G0EE0
EUROPEAN INVESTM 1.25 2026-11-13	EUR	1 875 948,16	26 645,04	1 907 569,00	31 620,84	XS1107718279
ITALY BUONI ORDI 3.85 2026-09-15	EUR	852 320,25	9 232,83	873 166,88	20 846,63	IT0005556011
ITALY BUONI ORDI 4.00 2031-10-30	EUR	3 156 380,75	21 729,25	3 285 108,64	128 727,89	IT0005542359
ITALY BUONI ORDI 3.40 2025-03-28	EUR	2 781 087,32	27 636,79	2 803 608,31	22 520,99	IT0005534281
ITALY BUONI ORDI 1.20 2025-08-15	EUR	986,26	11,92	981,22	(5,04)	IT0005499311
ITALY BUONI ORDI 1.10 2027-04-01	EUR	2 727 474,46	59 836,67	2 700 727,30	(26 747,16)	IT0005493298
ITALY BUONI ORDI 1.75 2024-05-30	EUR	671 184,61	17 724,85	669 595,08	(1 589,53)	IT0005484552
BELGIUM GOVERNME 1.25 2033-04-22	EUR	1 014 715,61	19 661,63	1 023 535,19	8 819,58	BE00000346552
ITALY BUONI ORDI 0.25 2028-03-15	EUR	3 623 199,95	43 817,07	3 385 013,37	(238 186,58)	IT0005433690
EUROPEAN UNION 0.00 2026-03-04	EUR	4 840 854,26	116 416,60	4 909 459,34	68 605,08	EU000A3KKNYF7
ITALY BUONI ORDI 0.50 2026-02-01	EUR	658 711,31	1 457,24	634 602,87	(24 108,44)	IT0005419848
FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	1 325 154,83	(33 453,02)	1 189 734,54	(135 420,29)	FR0013341682
BUNDESREPUBLIK D 0.00 2029-08-15	EUR	2 102 544,42	9 729,83	2 145 294,37	42 749,95	DE0001102622
BUNDESREPUBLIK D 0.00 2029-08-15	EUR	582 065,30	7 279,14	608 182,41	26 117,11	DE0001102473
BUNDESREPUBLIK D 0.00 2029-08-15	EUR	8 769 115,32	63 934,00	8 776 346,16	7 230,84	DE0001030740
BUNDESREPUBLIK D 0.00 2029-08-15	EUR	3 222 993,81	47 013,06	3 211 820,28	(11 173,53)	DE0001030732
BUNDESREPUBLIK D 0.00 2025-10-10	EUR	26 922 287,30	529 546,11	27 029 542,14	107 254,84	DE0001030716
AUSTRIA, REPUBLI 2.90 2029-05-23	EUR	1 055 544,05	21 606,50	1 093 295,06	37 751,01	AT0000A33SH3
AUSTRIA GOVERNME 0.50 2027-04-20	EUR	849 212,87	(6 418,70)	832 720,32	(16 492,55)	AT0000A1VQK0
FINLAND, REPUBLI 2.88 2029-04-15	EUR	696 834,59	6 946,85	719 164,32	22 329,73	FI4000557525
BELGIUM GOVERNME 0.00 2031-10-22	EUR	654 879,95	15 995,66	651 433,71	(3 446,24)	BE0000352618
BELGIUM GOVERNME 0.30 2029-06-22	EUR	367 617,27	4 419,40	350 725,30	(16 891,97)	BE0000347568
ITALY BUONI ORDI 0.45 2029-02-15	EUR	3 352 720,65	68 690,36	3 287 152,38	(65 568,27)	IT0005467482
FRANCE REPUBLIC 0.75 2028-02-25	EUR	5 290 715,92	76 524,34	5 171 616,53	(119 099,39)	FR001400AIN5
IRELAND (GOVERN 1.35 2031-03-18	EUR	453 675,54	8 399,19	457 113,14	3 437,60	IE00BFZRG242
EUROPEAN INVESTM 0.00 2030-04-28	EUR	187 356,28	(993,30)	155 788,82	(31 567,46)	XS2283340060
EUROPEAN INVESTM 0.00 2028-05-15	EUR	100 658,39	(242,59)	86 591,59	(14 066,80)	LU2162831981
EUROPEAN INVESTM 0.05 2029-09-06	EUR	602 027,79	15 433,54	616 064,46	14 036,67	XS2154339860
EUROPEAN BANK FO 0.00 2024-01-10	EUR	1 998 561,36	43 934,16	1 964 087,38	(34 473,98)	XS2439543047
KUNTARHOITUS OY 0.05 2029-09-06	EUR	234 962,93	4 884,40	234 933,20	(29,73)	XS1933817824
LUXEMBOURG GOVER 0.00 2031-03-24	EUR	183 712,82	2 657,62	172 187,07	(11 525,75)	XS2023679843
NETHERLANDS GOVE 0.00 2027-01-15	EUR	504 540,55	(1 266,29)	422 836,29	(81 704,26)	LU2320463339
NETHERLANDS GOVE 0.00 2029-01-15	EUR	1 844 393,57	(21 708,33)	1 706 615,75	(137 777,82)	NL0015000LS8
EUROPEAN INVESTM 0.01 2030-11-15	EUR	1 884 708,81	7 600,93	1 717 026,31	(167 682,50)	NL0015000LS8
NETHERLANDS GOVE 0.00 2030-07-15	EUR	497 042,15	11 349,71	468 407,49	(28 634,66)	XS2314675997
EUROPEAN UNION 1.00 2032-07-06	EUR	1 485 539,52	(2 058,96)	1 290 102,96	(195 436,56)	NL0014555419
EUROPEAN UNION 2.00 2032-11-25	EUR	238 456,03	1 426,85	211 164,76	(27 291,27)	EU000A3K4DD8
FRANCE REPUBLIC 0.80 2025-07-04	EUR	3 396 586,71	29 181,89	3 516 705,12	120 118,41	FR001400BKZ3
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-02-25	EUR	1 207 285,33	9 573,66	1 217 949,12	10 663,79	EU000A3K4DJ5
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-02-25	EUR	4 578 221,53	15 900,62	4 439 943,43	(138 278,10)	FR0014007TY9

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



CLASE 8.^a
BREVETES



OP4402618

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CAISSE D AMORTIS 0.00 2026-11-25	EUR	2 329 888,21	56 127,24	2 364 264,76	34 376,55	FR0014004016
FRANCE REPUBLIC 0.00 2031-11-25	EUR	1 102 076,05	13 481,82	1 043 015,94	(59 060,11)	FR0014002WK3
CAISSE D AMORTIS 0.00 2026-02-25	EUR	3 500 650,06	45 453,40	3 452 711,60	(47 938,46)	FR0014000UG9
FRANCE (REPUBLIC 0.00 2030-11-25	EUR	2 851 885,70	5 204,72	2 460 243,38	(391 642,32)	FR0013516549
FRANCE REPUBLIC 0.00 2028-02-25	EUR	1 764 187,03	(8 434,13)	1 674 125,41	(90 061,62)	FR0013508470
FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	3 853 184,00	3 682,30	3 447 515,72	(405 668,28)	FR0013451507
AGENCE FRANCAISE 0.50 2025-10-31	EUR	278 212,80	7 773,81	280 104,19	1 891,39	FR0013365376
BUNDESREPUBLIK D 2.30 2033-02-15	EUR	478 161,44	10 423,81	488 525,59	10 364,15	DE000BU3Z005
BUNDESREPUBLIK D 2.60 2033-08-15	EUR	1 477 903,30	18 137,45	1 557 803,16	79 899,86	DE000BU2Z015
BUNDESREPUBLIK D 2.50 2025-03-13	EUR	1 663 942,86	39 974,97	1 672 921,55	8 978,69	DE000BU2Z007
EUROPEAN UNION 0.00 2026-07-06	EUR	452 917,62	(4 461,41)	421 987,91	(30 929,71)	EU000A3KTGV8
IRELAND GOVERNME 0.20 2027-05-15	EUR	1 391 354,69	(15 808,10)	1 283 447,12	(107 907,57)	IE00BKFCV568
FRANCE REPUBLIC 2.75 2029-02-25	EUR	616 838,87	13 883,28	643 484,33	26 645,46	FR001400H98
TOTALES Deuda pública		132 404 605,63	1 494 461,14	130 089 430,28	(2 315 175,35)	
Renta fija privada cotizada						
ENGIE SA 3.50 2029-09-27	EUR	394 627,47	4 513,36	406 606,52	11 979,05	FR001400A1H6
ADIF ALTA VELOCI 0.55 2031-10-31	EUR	658 160,44	5 680,78	566 755,89	(91 404,55)	ES0200002063
BPIFRANCE FINANC 3.12 2033-05-25	EUR	201 046,56	3 147,33	206 691,72	5 645,16	FR001400V17
RCI BANQUE SA 4.88 2028-06-14	EUR	311 745,43	8 177,84	327 289,88	15 544,45	FR001400IEQ0
CREDIT MUTUEL AR 3.88 2028-05-22	EUR	298 342,97	7 256,37	306 453,12	8 110,15	FR001400I186
SOCIETE NATIONAL 3.38 2033-05-25	EUR	198 805,59	4 756,93	207 166,59	8 361,00	FR001400HIK6
BNP PARIBAS SA 4.25 2031-04-13	EUR	495 322,00	15 269,81	518 069,44	22 747,44	FR001400H9B5
ILE DE FRANCE MO 3.05 2033-02-03	EUR	101 137,03	2 677,99	101 851,40	714,37	FR001400FIM6
CNP ASSURANCES 5.25 2053-07-18	EUR	303 215,68	7 186,48	311 356,96	8 141,28	FR001400F620
ENGIE SA 3.62 2030-01-11	EUR	596 977,92	21 501,68	616 059,84	19 081,92	FR001400F1G3
BNP PARIBAS SA 4.38 2029-01-13	EUR	400 059,33	16 924,66	414 558,05	14 498,72	FR001400DCZ6
SOCIETE GENERALE 5.25 2032-09-06	EUR	203 399,66	3 356,56	207 640,31	4 240,65	FR001400CKA4
RCI BANQUE SA 4.75 2027-07-06	EUR	463 405,81	8 913,23	479 407,76	16 001,95	FR001400B1L7
SOCIETE GENERALE 4.75 2029-09-28	EUR	920 975,15	6 554,53	279 175,96	(5 637,81)	FR001400AFO9
ILE DE FRANCE MO 0.40 2031-05-28	EUR	297 580,43	3 698,77	312 883,57	15 323,14	FR001400KZQ1
SNCF EPIC 0.62 2030-04-17	EUR	456 469,55	14 157,85	834 953,73	(86 021,42)	FR0014003OC5
CAISSE FRANCAISE 0.01 2025-05-07	EUR	1 673 548,49	46 288,55	1 678 678,50	5 130,01	FR0013511615
PRAEMIA HEALTHCA 1.38 2030-09-17	EUR	574 547,52	1 212,55	495 758,25	(78 789,27)	FR0013535150
SOCIETE GENERALE 0.88 2028-09-22	EUR	780 931,78	1 931,69	727 056,88	(53 874,90)	FR0013536661
SKANDINAVISKA EN 4.38 2028-11-06	EUR	135 087,63	852,81	139 168,41	4 080,78	XS2713671043
SUEZ 2.88 2030-05-24	EUR	673 980,46	13 848,35	657 301,74	(16 678,72)	FR001400AFN1
BNP PARIBAS SA 0.38 2027-10-14	EUR	288 066,05	242,83	276 983,92	(11 082,13)	FR00140005J1
SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR	580 837,70	11 595,50	569 559,53	(11 278,17)	FR001400AFL5
SOCIETE FONCIERE 0.50 2028-04-21	EUR	378 679,22	3 893,31	338 837,18	(39 842,04)	FR0014005ZP8
BNP PARIBAS SA 0.50 2028-05-30	EUR	333 408,16	10 471,14	349 908,84	16 500,68	FR00140060E7
ENGIE SA 0.38 2029-10-26	EUR	640 931,21	2 065,57	634 344,44	(6 586,77)	FR0014006N17
SOCIETE GENERALE 0.01 2026-12-02	EUR	1 508 014,76	39 527,59	1 534 031,38	26 016,62	FR0014006UI2
GECINA, S.A. 0.88 2033-01-25	EUR	148 824,64	4 930,71	162 300,43	13 475,79	FR0014007VP3
SUEZ CO LTD 4.50 2033-11-13	EUR	99 474,44	597,59	106 924,07	7 449,63	FR001400LZO4
SOCIETE DU GRAND 0.00 2030-11-25	EUR	190 103,99	1 085,60	165 511,40	(24 592,59)	FR00140005B8
NESTE OIL OYJ 3.88 2031-05-21	EUR	99 271,11	437,33	103 799,33	4 528,22	XS2718201515

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



CLASE 8.^a



OP4402619

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SVENSKA HANDELSB 2.62 2029-09-05	EUR	101 904,45	1 054,21	100 551,83	(1 352,62)	XS2527451905
EUROGRID GMBH 3.28 2031-09-05	EUR	299 831,03	3 155,87	299 069,24	(761,79)	XS2527319979
SNAM SPA 4.00 2029-11-27	EUR	148 401,45	586,74	154 608,64	6 207,19	XS2725959683
INTESA SANPAOLO 4.88 2030-05-19	EUR	486 289,07	14 986,95	515 608,30	29 319,23	XS2625196352
ING GROEP NV 4.12 2033-08-24	EUR	195 314,68	2 930,33	200 659,46	5 344,78	XS2524746687
NORDEA BANK ABP 4.88 2034-02-23	EUR	100 807,47	520,89	104 000,64	3 193,17	XS2723860990
STATKRAFT AS 3.12 2026-12-13	EUR	192 616,66	315,35	194 264,72	1 648,06	XS2723597923
TELEFONICA EMISI 4.18 2033-11-21	EUR	99 995,91	461,04	105 190,62	5 194,71	XS2722162315
MUENCHENER RUECK 1.25 2041-05-26	EUR	429 571,64	3 756,83	416 157,92	(13 413,72)	XS2221845683
UNIBAIL RODAMCO 1.00 2025-03-14	EUR	287 888,97	8 672,07	284 242,87	(3 646,10)	XS1218319702
OERSTED A/S 1.50 2029-11-26	EUR	199 073,77	(2 073,85)	183 723,74	(15 350,03)	XS1721760541
PROLOGIS INTL FU 0.88 2029-07-09	EUR	103 840,71	3 322,93	107 354,41	3 513,70	XS2021462440
BAYERISCHE LANDE 4.38 2028-09-21	EUR	199 881,59	966,83	205 093,07	5 211,48	XS2721113160
ORANGE SA 3.88 2035-09-11	EUR	199 353,09	2 357,91	213 184,50	13 831,41	FR001400KKM2
KFW 0.05 2024-05-30	EUR	3 750 135,13	77 287,43	3 735 182,84	(14 952,29)	XS1414146669
CREDIT AGRICOLE 4.38 2033-11-27	EUR	99 906,34	411,81	105 043,11	5 136,77	FR001400M402
SOCIETE GENERALE 4.12 2028-11-21	EUR	100 404,05	446,55	103 617,77	3 213,72	FR001400M6G3
EDF 3.75 2027-06-05	EUR	201 922,15	508,32	204 088,47	2 166,32	FR001400M9L7
COVIVO 4.62 2032-06-05	EUR	202 193,34	654,64	207 463,46	5 270,12	FR001400MDV4
ENGIE SA 3.88 2033-10-06	EUR	302 949,51	795,88	310 574,69	7 625,18	FR001400MFM8
PROLOGIS INTERNA 1.62 2032-06-17	EUR	190 969,57	7 911,50	204 395,15	13 425,58	XS2187529180
UNIBAIL RODAMCO 4.12 2030-12-11	EUR	199 694,01	467,45	206 132,37	6 438,36	FR001400MLN4
KONINKLIJKE AHOL 0.25 2025-06-26	EUR	200 120,41	3 242,76	203 465,58	(4 654,83)	XS2018636600
NORDIC INVESTMEN 0.50 2025-11-03	EUR	2 077 015,03	38 021,69	2 077 877,48	862,45	XS1815070633
NN GROUP NV 6.00 2043-11-03	EUR	604 509,53	5 803,28	641 913,64	37 404,11	XS2616652637
INTESA SANPAOLO 0.75 2028-03-16	EUR	556 359,15	7 775,50	518 027,92	(38 331,23)	XS2317069685
EUROGRID GMBH 1.11 2032-05-15	EUR	78 772,99	1 318,18	83 640,25	4 867,26	XS2171713006
BANK OF IRELAND 4.62 2029-11-13	EUR	149 596,00	928,79	155 910,55	6 314,55	XS2717301365
CREDIT MUTUEL AR 0.38 2028-10-03	EUR	282 437,98	3 726,73	259 228,34	(23 209,64)	FR0013450822
RTE RESEAU DE TR 3.50 2031-12-07	EUR	204 053,54	441,57	206 593,45	2 539,91	FR001400MIG4
UNICREDIT SPA 4.60 2030-02-14	EUR	299 718,67	1 814,79	313 648,20	13 929,53	IT0005570988
DEUTSCHE PFANDBR 0.10 2026-02-02	EUR	286 898,91	4 632,25	265 253,63	(21 645,28)	DE000A3H2Z99
KFW 0.12 2032-01-09	EUR	446 138,50	1 304,64	371 915,99	(74 222,51)	DE000A3E5XN1
VONOVIA SE 0.62 2031-03-24	EUR	70 127,32	2 988,89	76 525,17	6 397,85	DE000A3E5FR9
VONOVIA SE 4.75 2027-05-23	EUR	403 033,88	10 727,10	417 621,49	14 587,61	DE000A30VQA4
ASSICURAZIONI GE 5.40 2033-04-20	EUR	201 891,52	8 270,22	211 708,98	9 817,46	XS2609970848
KFW 0.00 2028-09-15	EUR	2 141 823,89	9 370,88	1 971 250,38	(170 573,51)	XS2209794408
ING GROEP NV 2.50 2030-11-15	EUR	413 365,52	(4 796,50)	389 905,33	(23 460,19)	XS1909186451
TERNA RETE ELETT 0.75 2032-07-24	EUR	233 196,55	2 902,26	206 748,21	(26 448,34)	XS2209023402
ABN AMRO BANK NV 0.88 2025-04-22	EUR	492 485,72	6 196,93	480 589,82	(11 895,90)	XS1808739459
BNP PARIBAS SA 1.00 2024-04-17	EUR	2 137 046,25	61 072,21	2 135 548,99	(1 497,26)	XS1808338542
DE VOLKSBANK NV 0.38 2028-03-03	EUR	281 693,82	4 702,02	257 517,33	(24 176,49)	XS2308298962
STEDIN HOLDING N 0.00 2026-11-16	EUR	177 361,02	2 015,16	180 973,84	3 612,82	XS2407985220
TENNET HOLDING B 2.37 2049-10-22	EUR	427 157,03	1 952,65	412 492,70	(14 664,33)	XS2207430120
AGENCE FRANCAISE 0.00 2025-03-25	EUR	561 532,57	14 917,31	562 678,69	1 146,12	FR0013483526
PROLOGIS INTERNA 2.38 2030-11-14	EUR	160 622,77	246,40	147 423,18	(13 199,59)	XS1904690341
ERSTE GROUP BANK 4.00 2031-01-16	EUR	200 869,57	7 671,23	207 277,09	6 407,52	AT0000A32562

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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



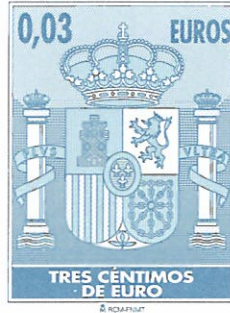
CLASE 8.^a



OP4402620

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HYPO VORARLBERG 4.12.2026-02-16	EUR	199.353,32	7.364,61	200.072,06	718,74	AT0000A32RPO
TENNET HOLDING B 0.88.2030-06-03	EUR	675.816,84	4.776,33	646.814,75	(29.002,09)	XS2002491780
E ON INTERNATIONAL 1.25.2027-10-19	EUR	891.827,99	13.718,76	859.803,30	(32.024,69)	XS1702729275
FLUVIUS SYSTEM O 0.25.2030-12-02	EUR	279.072,06	2.676,49	246.267,44	(32.804,62)	BE0002755362
AIB GROUP PLC 5.25.2031-10-23	EUR	297.925,36	3.012,30	324.210,46	26.285,10	XS2707169111
KBC GROEP NV 3.00.2030-08-25	EUR	384.637,16	6.342,49	388.546,23	3.909,07	BE0002875566
LANDSBANKINN HF 0.38.2025-05-23	EUR	378.132,62	2.117,20	355.968,04	(22.164,58)	XS2306621934
VOLKSWAGEN INTER 3.88.2026-03-29	EUR	298.910,60	9.068,33	301.985,83	3.075,23	XS2604697891
VOLKSWAGEN INTER 4.25.2029-03-29	EUR	198.923,13	6.556,70	207.786,36	8.863,23	XS2604699327
NATIONAL GRID EL 0.19.2025-01-20	EUR	474.229,78	2.911,38	461.217,85	(13.011,93)	XS2104915033
CASSA DEPOSITI E 2.12.2026-03-21	EUR	481.465,94	13.005,03	484.741,04	3.275,10	IT0005366460
MERCEDES-BENZ IN 3.70.2031-05-30	EUR	239.286,95	5.086,41	249.102,34	9.815,39	DE000A3LH6U5
KBC GROEP NV 0.25.2027-03-01	EUR	287.900,50	627,05	280.830,95	(7.069,55)	BE0002832138
LA POSTE 1.45.2028-11-30	EUR	607.134,96	3.016,90	567.122,38	(40.012,58)	FR0013384567
MERCEDES-BENZ IN 0.75.2033-03-11	EUR	149.700,20	2.845,61	163.738,41	14.038,21	DE000A3HJIM4
PROLOGIS EURO FI 0.38.2028-02-06	EUR	210.449,91	3.692,96	197.887,88	(12.562,03)	XS2112475509
FORVIA SE 2.38.2029-06-15	EUR	179.681,75	7.908,49	179.951,02	269,27	XS2312733871
KFW 0.25.2025-06-30	EUR	3.684.040,74	76.295,78	3.680.787,25	(3.253,49)	XS1612940558
ELECTRICITE DE F 1.00.2028-10-13	EUR	315.466,96	(8.707,49)	293.647,03	(21.819,93)	FR0013219295
NETT FINANCE CORP 0.08.2025-12-13	EUR	184.212,76	2.188,94	186.133,13	1.920,37	XS2411311579
SOCIETE DU GRAND 1.12.2028-10-22	EUR	1.830.785,26	(12.042,60)	1.697.088,55	(133.696,71)	FR0013372299
BAYERISCHE LANDE 1.38.2032-11-22	EUR	79.603,66	150,27	82.154,25	2.550,59	XS2411178630
ENGIE SA 3.25.2049-02-28	EUR	1.375.592,81	35.439,21	1.284.284,56	(91.308,25)	FR0013398229
LA BANQUE POSTAL 1.38.2029-04-24	EUR	588.237,50	2.971,11	547.138,68	(41.098,82)	FR0013415692
REGIE AUTONOME D 0.35.2029-06-20	EUR	784.122,07	939,24	707.696,91	(76.425,16)	FR0013426731
ENGIE SA 0.38.2027-06-21	EUR	1.070.831,46	7.384,47	1.000.201,73	(70.629,73)	FR0013428489
COVIVO 1.12.2031-09-17	EUR	74.877,96	2.185,93	80.742,32	5.864,36	FR0013447232
SWISS LIFE FINAN 0.50.2031-09-15	EUR	552.807,81	6.424,77	480.149,28	(72.658,53)	CH1130818847
GECINA, S.A. 1.62.2030-03-14	EUR	251.801,73	10.558,92	271.899,92	20.098,19	FR0013322989
BNP PARIBAS SA 0.50.2026-06-04	EUR	431.655,77	6.806,73	431.253,00	(402,77)	DE000NWB0A00
VONOVIA SE 2.38.2032-03-25	EUR	587.616,62	1.729,51	574.035,80	(13.580,82)	FR0013465358
BAYERISCHE LANDE 0.12.2028-02-10	EUR	162.054,76	7.423,51	171.992,35	9.937,59	DE000A3MQS72
BAYERISCHE LANDE 4.25.2027-06-21	EUR	188.999,77	2.501,27	171.657,65	(17.342,12)	DE000BLB6J00
COMMERZBANK AG 0.75.2026-03-24	EUR	299.695,80	6.742,76	307.621,60	7.925,80	DE000BLB6JZ6
BANK OF IRELAND 0.38.2027-05-10	EUR	191.266,83	1.159,84	192.216,90	950,07	DE000CB0HRQ9
COMMERZBANK AG 3.00.2027-09-14	EUR	364.925,71	918,85	353.532,91	(11.392,80)	XS2311407352
MERCEDES-BENZ IN 3.50.2026-05-30	EUR	662.304,82	6.254,10	685.701,12	19.189,99	DE000CZ45W57
NRW BANK 0.38.2026-11-17	EUR	1.971.068,01	43.989,31	2.004.569,47	33.501,46	DE000NWBOAJ5
NRW BANK 0.00.2030-02-18	EUR	676.253,81	1.262,66	599.078,34	(77.175,47)	DE000NWBOAL1
NRW BANK 0.00.2031-02-03	EUR	833.769,26	9.540,55	742.436,45	(91.332,81)	DE000NWBOAD8
NRW BANK 0.00.2031-07-28	EUR	288.355,13	3.491,43	255.193,68	(33.161,45)	DE000NWBOAN7
OERSTED AS 1.75.2019-12-09	EUR	594.206,45	676,33	540.303,45	(53.903,00)	XS2010036874
SSE PLC 2.88.2029-08-01	EUR	345.019,97	3.372,58	339.543,94	(5.476,03)	XS2510903862
COMMERZBANK AG 5.25.2029-03-25	EUR	99.972,95	1.409,59	105.114,62	5.141,67	DE000CZ439B6
INTESA SANPAOLO 1.50.2024-04-10	EUR	2.148.912,57	61.538,76	2.153.994,68	5.082,11	XS1979446843

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



OP4402621

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NATIONALE NEDERL 0.50 2028-09-21	EUR	382 498,57	3 758,85	350 231,06	(32 267,51)	XS2388449758
DNB BANK ASA 3.62 2027-02-16	EUR	198 371,44	6 336,30	200 724,14	2 352,70	XS2588099478
ABN AMRO BANK NV 2.38 2027-06-01	EUR	393 157,72	7 227,27	387 887,42	(5 270,30)	XS2487054004
STEDIN HOLDING N 2.38 2030-06-03	EUR	433 584,62	8 661,08	427 531,54	(6 053,08)	XS2487016250
KFW 2.75 2033-02-14	EUR	495 946,21	12 374,60	508 930,19	12 983,98	XS2586942448
HERA SPA 2.50 2029-05-25	EUR	291 678,04	5 899,57	288 180,63	(3 497,41)	XS2485360981
NIBC BANK NV 0.25 2026-09-09	EUR	383 028,43	5 175,03	361 371,71	(21 656,72)	XS2384734542
MONDELEZ INTERNA 0.25 2029-09-09	EUR	626 620,15	7 158,05	567 567,89	(59 052,26)	XS2384723263
RWE AG 3.62 2029-02-13	EUR	99 289,38	3 282,83	103 184,68	3 895,30	XS2584685031
RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	196 417,72	3 664,55	194 733,71	(1 684,01)	XS2482936247
RWE AG 2.75 2030-05-24	EUR	488 589,85	9 823,48	483 406,62	(5 183,23)	XS2482887879
NATIONAL GRID PL 0.25 2028-09-01	EUR	438 615,20	13 592,47	423 748,28	(14 866,92)	XS2381853279
MUENCHENER RUECK 1.00 2042-05-26	EUR	142 042,60	1 202,19	158 166,53	16 123,93	XS2381261424
SYBANK A/S 5.12 2028-09-06	EUR	400 032,51	6 553,28	413 483,99	13 451,48	XS2675722750
TENNET HOLDING B 2.12 2029-11-17	EUR	517 732,83	2 989,76	510 393,97	(7 338,86)	XS2478299204
TENNET HOLDING B 1.38 2028-06-05	EUR	478 047,40	5 615,71	467 798,66	(10 248,74)	XS1828037587
KFW 1.38 2032-06-07	EUR	709 777,63	15 104,61	724 420,70	14 643,07	XS2475954900
ABN AMRO GROUP N 4.00 2028-01-16	EUR	201 038,72	7 476,66	205 460,66	4 421,94	XS2575971994
NATIONAL GRID PL 3.88 2029-01-16	EUR	202 237,32	7 093,56	206 008,71	3 771,39	XS2575973776
BANK OF IRELAND 4.88 2028-07-16	EUR	201 819,80	4 502,05	209 263,36	7 443,56	XS2576362839
FERROVIAL INTERN 4.38 2030-09-13	EUR	299 025,46	3 928,68	317 006,63	17 981,17	XS2680945479
SSE PLC 0.88 2025-09-06	EUR	971 807,00	17 544,83	946 493,39	(25 313,61)	XS1676952481
TERRA RETE ELETT 1.00 2026-04-10	EUR	265 518,45	2 790,21	256 933,71	(8 584,74)	XS1980270810
TENNET HOLDING B 2.38 2033-05-17	EUR	90 491,70	1 732,31	95 999,20	5 507,50	XS2478299386
AIB GROUP PLC 4.62 2029-07-23	EUR	107 180,48	2 190,43	110 482,17	3 301,69	XS2578472339
ASSICURAZIONI GE 5.27 2033-09-12	EUR	401 542,96	6 258,26	422 955,66	21 412,70	XS2678749990
SKF AB 0.88 2029-11-15	EUR	100 955,64	(270,97)	88 050,44	(12 905,20)	XS2079107830
ACEA SPA 3.88 2031-01-24	EUR	586 742,68	18 221,53	606 175,64	19 432,96	XS2579284469
ABN AMRO BANK NV 0.50 2029-09-23	EUR	1 041 767,02	10 420,47	926 947,23	(114 819,79)	XS23893343380
CREDIT SUISSE AG 0.45 2025-05-19	EUR	309 366,92	5 855,39	303 452,99	(5 913,93)	XS2176686546
VATTENFALL AB 0.12 2029-02-12	EUR	282 525,57	3 186,34	239 750,83	(22 774,74)	XS2297882644
KFW 0.00 2031-09-15	EUR	1 973 972,46	26 993,92	1 754 044,58	(219 927,88)	XS2388457264
KONINKLIJKE AHOL 3.50 2028-04-04	EUR	217 829,20	5 514,52	221 841,87	4 012,67	XS2596537972
NATWEST GROUP PL 4.70 2028-03-14	EUR	202 163,66	7 523,54	206 237,32	4 073,66	XS2596599063
STELLANTIS 4.38 2030-03-14	EUR	155 847,19	5 060,24	162 140,36	6 293,17	XS2597110027
IBERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR	308 894,84	6 046,11	299 105,48	(9 789,16)	XS1797138960
ASR NEDERLAND NV 3.62 2028-12-12	EUR	100 103,89	194,05	101 373,13	1 269,24	XS2694995163
DNB BANK ASA 4.00 2029-03-14	EUR	406 442,93	12 808,74	412 476,29	6 033,36	XS2597696124
VOLKSWAGEN LEAS 4.75 2031-09-25	EUR	195 192,15	2 610,87	213 183,89	17 991,74	XS2694874533
ALD SA 4.00 2027-07-05	EUR	98 231,83	2 070,89	102 079,89	3 848,06	XS2498554992
NESTE OIL OYJ 4.25 2033-03-16	EUR	206 290,11	6 326,48	214 631,49	8 341,38	XS2599779597
KFW 0.01 2027-05-05	EUR	1 859 113,99	5 433,47	1 750 794,62	(108 319,37)	XS1998641445
CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR	569 279,83	627,05	553 799,85	(15 479,98)	PTCGDCOM0037
EDP ENERGIAS D 1.62 2027-04-15	EUR	298 672,74	2 351,13	288 568,98	(10 103,76)	PTEDPNOM0015
EDP ENERGIAS D 3.88 2028-06-26	EUR	99 790,82	2 005,52	102 810,42	3 019,60	PTEDPUOM0008
KFW 0.50 2026-09-28	EUR	1 166 354,35	(14 454,02)	1 111 866,91	(54 487,44)	XS1897340854
AZA SPA 2.50 2026-06-15	EUR	289 598,19	7 663,54	291 987,83	2 389,64	XS2491189408

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP4402622

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SSE PLC 4.00.2031-09-05	EUR	179.524,88	2.311,30	188.460,24	8.935,36	XS2675685700
CTP BV 0.62.2026-09-27	EUR	627.640,95	12.881,84	587.231,89	(40.409,06)	XS2390530330
IBERDROLA INTERN 3.25.2045-02-12	EUR	1.235.421,24	34.512,33	1.190.227,15	(45.194,09)	XS1890845875
OERSTED AS 3.62.2026-03-01	EUR	151.761,70	4.665,32	152.682,55	920,85	XS2591026856
OERSTED AS 3.75.2030-03-01	EUR	137.036,55	4.423,82	141.255,88	4.219,33	XS2591029876
IBERDROLA INTERN 1.45.2049-02-09	EUR	185.854,84	2.590,14	182.497,05	(3.357,79)	XS2295335413
DIGITAL EURO FIN 2.50.2026-01-16	EUR	528.301,62	(7.034,31)	505.911,36	(22.390,26)	XS1891174341
PROLOGIS INTERNA 1.75.2028-03-15	EUR	559.459,94	10.760,93	537.713,71	(21.746,23)	XS1789176846
VOLKSWAGEN INTER 3.12.2025-03-28	EUR	401.640,71	8.548,89	398.601,65	(3.039,06)	XS2491738352
VOLKSWAGEN INTER 3.75.2027-09-28	EUR	201.090,65	1.628,87	203.328,36	2.237,71	XS2491738949
AIB GROUP PLC 3.62.2026-07-04	EUR	522.970,15	9.411,63	525.249,88	2.279,73	XS2491963638
INTESA SANPAOLO 5.62.2033-03-08	EUR	221.977,04	10.201,05	238.837,26	17.340,22	XS2592658947
LANDWIRTSCHAFTLI 3.25.2033-09-26	EUR	198.459,88	1.739,83	211.319,09	12.859,21	XS2694863841
VOLKSWAGEN LEAS 4.62.2029-03-25	EUR	299.488,87	3.688,09	316.593,74	17.104,87	XS2694872594
OERSTED AS 4.12.2035-03-01	EUR	99.880,35	3.450,92	104.086,58	4.206,23	XS2591032235
VOLKSWAGEN INTER 0.88.2028-09-22	EUR	370.748,68	8.404,96	350.627,32	(20.121,36)	XS2234567233
KELLOGG CO 0.50.2029-05-20	EUR	649.420,30	8.390,13	587.376,45	(62.043,85)	XS2343510520
BANK OF IRELAND 5.00.2031-07-04	EUR	427.555,29	10.607,79	457.813,09	30.257,80	XS2643234011
SKANDINAVISKA EN 4.12.2027-06-29	EUR	496.971,00	10.201,43	511.189,01	14.218,01	XS2643041721
MIZUHO FINANCIAL 0.21.2025-10-07	EUR	192.212,51	2.956,35	186.921,05	(5.291,46)	XS2241387252
BANK OF IRELAND 1.38.2031-08-11	EUR	425.440,56	2.417,52	420.199,84	(5.240,72)	XS2340236327
ENEL FINANCE INT 1.50.2025-07-21	EUR	578.940,85	2.943,31	564.581,08	(13.759,77)	XS1937665955
ABN AMRO GROUP N 4.25.2030-02-21	EUR	302.622,12	10.536,41	312.560,65	9.938,53	XS2636941656
AUTOSTRADE LIT 5.12.2033-06-14	EUR	199.283,41	5.606,49	209.425,60	10.142,19	XS2636745882
CITIGROUP INC 3.71.2028-09-22	EUR	457.729,00	4.723,52	468.057,25	10.328,25	XS253664081
ALLIANDER NV 3.25.2028-06-13	EUR	398.182,06	7.320,26	408.111,08	9.929,02	XS2635647154
EUROPEAN INVESTM 2.25.2030-03-15	EUR	770.166,45	14.742,64	791.384,84	21.218,39	XS2535352962
DNB BANK ASA 3.12.2027-09-21	EUR	494.569,30	4.354,51	498.759,81	4.190,51	XS2534985523
AZA SPA 4.50.2030-09-19	EUR	297.776,32	4.107,79	315.684,39	17.908,07	XS2534976886
VOLKSWAGEN INTER 7.88.2079-09-06	EUR	103.048,63	2.517,42	113.061,48	10.012,85	XS2675884733
SKF AB 3.12.2028-09-14	EUR	98.562,20	1.205,59	99.800,54	1.238,34	XS2532247892
SNCF RESEAU 0.88.2029-01-22	EUR	1.664.297,79	19.161,20	1.554.796,72	(109.501,07)	XS1938381628
KFW 0.00.2029-06-15	EUR	1.748.935,63	4.320,72	1.567.227,68	(181.707,95)	XS2331327564
ENEL FINANCE INT 3.88.2029-03-09	EUR	201.364,92	6.077,79	207.045,14	5.680,22	XS2531420656
ALLIANDER NV 2.62.2027-09-09	EUR	232.017,19	2.273,53	223.586,98	569,79	XS2531420730
OERSTED AS 3.25.2031-09-13	EUR	223.596,29	2.025,71	229.671,67	(2.924,62)	XS2631569965
ENEXIS HOLDING N 3.62.2034-06-12	EUR	154.169,07	3.070,89	162.768,14	8.599,07	XS2634616572
REN FINANCE BV 0.50.2029-04-16	EUR	433.189,63	6.020,56	400.264,44	(32.925,19)	XS2332186001
VOLKSWAGEN INTER 1.25.2032-09-23	EUR	462.110,83	10.327,03	491.474,66	29.363,83	XS2234567662
STATKRAFT AS 2.88.2029-09-13	EUR	199.567,40	1.770,03	200.542,40	975,38	XS2532312548
TENNET HOLDING B 0.75.2025-06-26	EUR	324.814,97	(3.719,40)	316.334,59	(8.480,38)	XS1632897762
COCA COLA HBC FI 2.75.2025-09-23	EUR	216.288,83	2.699,90	215.873,82	(415,01)	XS2533012790
LANDWIRTSCHAFT R 0.00.2027-09-22	EUR	661.437,26	12.160,66	634.185,81	(27.251,45)	XS2233120554
VATTENFALL AB 0.05.2025-10-15	EUR	348.800,50	5.087,93	335.751,14	(13.049,36)	XS2133390521
TENNET HOLDING B 0.50.2031-06-09	EUR	279.163,39	3.354,88	286.148,78	(13.014,61)	XS2348325494
STATKRAFT AS 3.50.2033-06-09	EUR	239.271,27	4.868,39	250.551,44	11.280,17	XS2631822868
ENEL FINANCE INT 0.38.2027-06-17	EUR	504.296,82	(1.239,65)	458.163,87	(46.132,95)	XS2066706909

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



CLASE 8.^a



OP4402623

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SWEDBANK AB 0.30 2027-05-20	EUR	604 624,61	1 165,20	581 480,18	(23 144,43)	XS2343563214
LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	EUR	2 165 529,67	50 894,19	2 163 984,24	(1 545,43)	XS1960260021
UNICREDIT SPA 0.80 2029-07-05	EUR	312 272,86	1 294,43	293 001,85	(19 271,01)	XS2360310044
TENNET HOLDING B 0.12 2032-11-30	EUR	153 424,07	1 324,95	175 346,22	21 922,15	XS2262065159
E ON SE 0.88 2025-01-08	EUR	226 493,79	4 329,98	222 808,44	(3 685,35)	XS2463505581
EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR	192 522,54	2 044,29	186 168,55	(6 353,99)	XS2459544339
NORDIC INVESTMEN 0.00 2027-04-30	EUR	438 758,36	2 117,18	414 346,57	(24 411,79)	XS2166209176
LANDWIRTSCHAFT R 0.00 2031-06-30	EUR	787 889,30	8 746,71	700 110,79	(87 778,51)	XS2359292955
CREDIT AGRICOLE 0.38 2025-10-21	EUR	488 559,46	4 785,80	472 412,93	(16 146,53)	XS2067135421
RABOBANK NEDERLA 0.25 2026-10-30	EUR	484 161,16	4 473,64	461 990,61	(22 170,55)	XS2068969067
MIZUHO FINANCIAL 4.61 2030-08-28	EUR	302 151,14	4 608,52	318 100,79	15 949,65	XS2672418055
E ON SE 3.75 2029-03-01	EUR	189 935,27	2 414,56	196 793,78	6 858,51	XS2673536541
E ON SE 4.00 2033-08-29	EUR	228 310,29	3 112,96	241 493,83	13 183,54	XS2673547746
E ON SE 3.88 2035-01-12	EUR	260 578,20	11 212,94	312 679,37	11 954,50	XS2574873183
AEROPORTI DI ROM 1.62 2029-02-02	EUR	101 331,82	743,85	82 334,25	(18 997,57)	XS2353473692
RAIFFEISEN BANK 1.38 2033-06-17	EUR	407 539,78	4 086,62	508 356,42	(39 183,36)	XS2229434852
ERG SPA 0.50 2027-09-11	EUR	201 332,24	1 304,85	209 387,34	8 055,10	XS2549543143
TENNET HOLDING B 3.88 2028-10-28	EUR	547 682,51	2 377,83	109 181,84	(4 499,33)	XS2549543226
TENNET HOLDING B 4.25 2032-04-28	EUR	282 955,54	3 050,42	249 917,54	(33 038,00)	XS2351092478
RWE AG 0.62 2031-06-11	EUR	143 919,69	2 898,20	146 830,42	2 910,73	XS2652069480
DNB BANK ASA 4.50 2028-07-19	EUR	236 713,91	8 957,04	227 504,80	(9 209,11)	XS2360041474
SEGRO CAPITAL SA 0.50 2031-09-22	EUR	626 642,26	(3 373,18)	581 829,85	(44 812,41)	XS2153459123
ROYAL SCHIPHOL G 2.00 2029-04-06	EUR	203 416,50	9 685,84	214 982,19	11 565,69	XS2545759099
INTESA SANPAOLO 5.25 2030-01-13	EUR	272 698,54	5 334,37	285 227,09	12 528,55	XS2654098222
DS SMITH PLC 4.50 2030-07-27	EUR	216 803,73	4 838,67	213 098,65	(3 705,08)	XS2455401328
SEGRO CAPITAL SA 1.25 2026-03-23	EUR	187 199,47	4 695,06	182 184,53	(5 014,94)	XS2455401757
SEGRO CAPITAL SA 1.88 2030-03-23	EUR	198 723,56	3 425,14	206 616,84	7 893,28	XS2658582726
TERNA RETE ELETT 3.88 2033-07-24	EUR	281 921,08	3 936,48	262 901,82	(19 019,26)	XS2056491587
ASSICURAZIONI GE 2.12 2030-10-01	EUR	840 387,56	9 131,22	796 750,26	(43 637,30)	XS2358287238
UBS AG/LONDON 0.01 2026-06-29	EUR	77 098,12	831,65	83 410,98	6 312,86	XS2353182293
ENEL FINANCE INT 0.50 2030-06-17	EUR					
TOTALES Renta fija privada cotizada		114 848 437,44	1 732 759,28	112 279 254,99	(2 569 182,45)	
Acciones admitidas cotización						
ASML HOLDING NV	EUR	3 122 228,74	-	3 810 703,00	688 474,26	NL0010273215
BAKKAFROST P/F	NOK	3 087 616,26	-	2 934 666,44	(152 949,82)	FO0000000179
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	4 263 765,50	-	4 513 849,20	250 083,70	DE0006231004
FRESENIUS	EUR	5 916 926,06	-	5 815 289,97	(101 636,09)	DE0005785604
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	3 558 540,07	-	3 985 905,00	427 364,93	DE0005557508
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1 219 134,06	-	1 668 082,89	448 948,83	GB0005405286
SGS SA	CHF	1 748 298,53	-	1 634 076,89	(114 221,64)	CH1256740924
AVIVA PLC	GBP	1 252 447,65	-	1 233 107,93	(19 339,72)	GB00BPQY8M80
VINCI SA	EUR	4 281 211,28	-	4 910 930,40	629 719,12	FR0000125486
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	5 333 295,43	-	4 807 327,29	(525 968,14)	GB00B24CGK77
BARCLAYS BANK PLC	GBP	2 618 087,20	-	2 353 199,56	(264 887,64)	GB0031348658
ALLIANZ SE	EUR	2 544 126,75	-	3 545 293,35	1 001 166,60	DE0008404005
STMICROELECTRONICS NV	EUR	3 470 541,77	-	4 863 294,56	1 392 752,79	NL0000226223
SOCIETE GENERALE SA	EUR	6 467 121,46	-	7 211 800,48	744 679,02	FR0000130809

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



CLASE 8.^a



OP4402624

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	1 596 626,87	-	1 870 116,80	273 489,93	FR0000121667
COMPAGNIE GENERALE DES ETABLIS	EUR	2 963 482,17	-	3 474 161,34	510 679,17	FR001400AJ45
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	1 915 597,22	-	2 226 476,00	310 878,78	FR0000121014
SANOFI SA	EUR	2 561 677,59	-	2 830 581,60	268 904,01	FR0000120578
AIR LIQUIDE SA	EUR	3 422 550,77	-	5 597 621,96	2 175 071,19	FR00000120073
TELEPERFORMANCE	EUR	2 369 627,86	-	1 887 654,75	(481 973,11)	FR00000051807
HEINEKEN NV	EUR	3 775 905,66	-	4 121 762,14	345 856,48	NL0000009165
ENEL SPA	EUR	9 591 585,26	-	10 358 721,78	767 136,52	IT0003128367
COMPUGROUP MEDICAL AG	EUR	1 102 197,18	-	1 143 632,50	41 435,32	DE000A288904
JD SPORTS FASHION PLC	GBP	7 766 611,05	-	8 999 444,12	1 232 833,07	GB00BM8Q5M07
WATCHES OF SWITZERLAND GROUP PL	GBP	4 083 232,59	-	5 112 582,27	1 029 349,68	GB00BJDQ0870
MAN GROUP PLC/JERSEY	GBP	4 482 976,95	-	4 697 811,61	214 834,66	JE00BJ1DLW90
COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS	EUR	4 010 087,84	-	5 008 820,60	998 732,76	GB00BDCPN049
CONVATEC GROUP PLC	GBP	7 694 151,83	-	8 443 434,10	749 282,27	GB00BD3VFW73
ROCHE HOLDING AG	CHF	4 877 608,84	-	4 002 376,98	(875 231,86)	CH0012032048
SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	8 063 223,56	-	7 829 434,95	(233 788,61)	CH0435377954
DSM FIRMENICH AG	EUR	6 497 000,93	-	5 111 060,00	(1 385 940,93)	CH1216478797
MERCEDES-BENZ INTERNATIONAL FIN	EUR	2 904 373,43	-	2 781 535,95	(122 837,48)	DE0007100000
WH SMITH PLC	GBP	3 212 915,64	-	2 740 132,12	(472 783,52)	GB00B2PDGW16
CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	4 802 687,79	-	4 203 111,26	(599 576,53)	PTCOR0AE0006
MERCK KGAA	EUR	1 998 466,27	-	1 717 239,70	(281 226,57)	DE0006599905
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	4 626 856,84	-	5 189 176,00	562 319,16	DE0005810055
DECEUNINCK NV	EUR	862 465,77	-	560 246,05	(302 219,72)	BE0003789063
NESTLE SA	CHF	4 073 364,21	-	4 103 608,42	30 244,21	CH0038863350
GN STORE NORD A/S	DKK	6 634 254,57	-	7 920 324,00	1 286 069,43	DK0010272632
NOVO NORDISK A/S	DKK	4 374 829,83	-	7 629 545,90	3 254 716,07	DK0062498333
LINDE PLC	EUR	3 106 585,93	-	3 726 546,00	619 960,07	IE000S9YS762
ASTRAZENECA PLC	GBP	4 133 040,43	-	5 668 972,64	1 535 932,21	GB0009885292
BARRY CALLEBAUT	CHF	4 115 228,13	-	3 166 413,93	(948 814,20)	CH0009002962
SIGNIFY NV	EUR	4 934 895,63	-	5 459 874,00	524 978,37	NL0011821392
TOTALES Acciones admitidas cotización		175 437 389,40		190 869 946,43	15 432 557,03	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES SUSTAINABLE EURO	EUR	2 600 090,61	-	2 671 057,08	70 966,47	IE00BYZTVT56
JPM EUR ULTRA SHORT INCO	EUR	2 649 963,50	-	2 715 829,10	65 865,60	IE00BD9MMF62
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	2 594 406,69	-	2 697 299,82	102 893,13	LU0484988812
CANDRIAM SRI BOND EUR CO	EUR	17 723 000,86	-	18 760 909,98	1 037 909,12	LU1313770965
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		25 567 461,66		26 845 095,98	1 277 634,32	
TOTAL Cartera Exterior		448 257 894,13	3 227 220,42	460 083 727,68	11 825 833,55	

Santander Sostenible Evolución, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP4402625

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 100000	EUR	2 872 320,00	3 117 840,00	7/03/2024
NOCIONAL US NOTE 2YR 6.00 03/ 200000	USD	8 003 789,42	8 022 442,76	28/03/2024
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6.00 0 1000000	EUR	25 434 570,00	25 883 760,00	7/03/2024
NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 1000000	EUR	31 025 770,00	31 217 685,00	7/03/2024
TOTALES Futuros comprados		67 336 449,42	68 241 727,76	
Futuros vendidos				
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 1000000	EUR	29 539 320,00	30 462 840,00	7/03/2024
DJ STOXX 600 ESG 100	EUR	12 150 570,00	12 225 700,00	15/03/2024
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (EUREX) 100	GBP	3 408 853,17	3 415 818,02	18/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		45 098 743,17	46 104 358,02	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	7 876 500,00	91 686,00	16/02/2024
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	7 686 000,00	25 071,00	16/02/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		15 562 500,00	116 757,00	
Emisión de opciones "call"				
DJ STOXX 600 ESG 100	EUR	11 000 400,00	114 948,00	19/01/2024
TOTALES Emisión de opciones "call"		11 000 400,00	114 948,00	
TOTALES		138 998 092,59	114 577 790,78	



CLASE 8ª



OP4402626

Santander Sostenible Evolución, 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 TIR de los bonos durante la mayor parte del primer semestre. En los mercados de crédito la dirección del movimiento en las TIR 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 TIR 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 TIR 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



OP4402627

Santander Sostenible Evolución, 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
15 15 15 15 15 15



OP4402628

Santander Sostenible Evolución, 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.

(Este informe no forma parte de las cuentas anuales del fondo)

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.