

**Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado
Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)**

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Santander Gestión Dinámica Equilibrado F.I. (anteriormente denominado Santander Equilibrado Income, 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 Equilibrado Income, 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: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> 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. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> 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

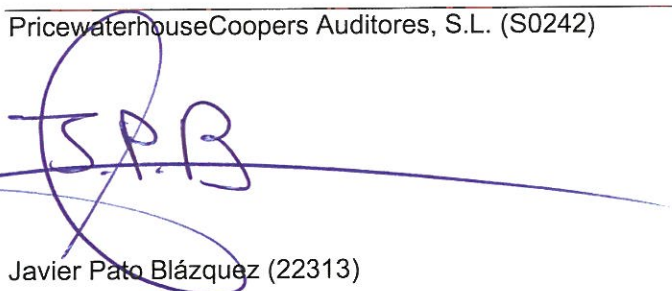
Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 12 de diciembre de 2024, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

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. 01/25/13474

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



OP4405032

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	501 011 155,39	568 442 159,73
Deudores	18 251 801,07	21 979 220,27
Cartera de inversiones financieras	465 557 082,66	517 100 211,60
Cartera interior	48 524 565,56	50 944 679,09
Valores representativos de deuda	34 811 116,66	47 934 552,26
Instrumentos de patrimonio	9 500 362,30	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3 137 046,65	3 010 126,83
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 076 039,95	-
Otros	-	-
Cartera exterior	414 775 986,46	463 374 894,32
Valores representativos de deuda	155 634 665,02	218 589 127,44
Instrumentos de patrimonio	15 855 044,10	-
Instituciones de Inversión Colectiva	241 511 217,40	240 914 993,63
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 775 059,94	3 870 773,25
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 256 530,64	2 780 638,19
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	17 202 271,66	29 362 727,86
TOTAL ACTIVO	501 011 155,39	568 442 159,73

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



CLASE 8.^a



OP4405033

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	496 470 370,98	562 077 478,92
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	496 470 370,98	562 077 478,92
Capital	-	-
Partícipes	484.730.197,25	558 400 095,32
Prima de emisión	-	-
Reservas	(29 994 538,49)	(29 994 538,49)
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	41 734 712,22	33 671 922,09
(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	4 540 784,41	6 364 680,81
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 932 115,28	2 845 139,53
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 608 669,13	3 519 541,28
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	501 011 155,39	568 442 159,73
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	1 002 484 561,01	1 166 849 532,17
Compromisos por operaciones largas de derivados	571 088 759,76	452 341 286,59
Compromisos por operaciones cortas de derivados	431 395 801,25	714 508 245,58
Otras cuentas de orden	86 876 741,83	94 190 359,41
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	791 182,70	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	70 480 767,39	94 190 359,41
Otros	15 604 791,74	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 089 361 302,84	1 261 039 891,58

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



CLASE 8.ª



OP4405034

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

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

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	39 424,39	18 560,49
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(7 420 880,83)	(8 529 058,87)
Comisión de gestión	(6 952 933,00)	(7 989 446,88)
Comisión de depositario	(534 882,43)	(614 628,70)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	66 934,60	75 016,71
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(7 381 456,44)	(8 510 498,38)
Ingresos financieros	17 497 014,04	11 431 635,20
Gastos financieros	(2 252 552,28)	(6 485 146,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	11 018 197,35	12 710 661,27
Por operaciones de la cartera interior	660 041,76	728 717,20
Por operaciones de la cartera exterior	11 548 013,77	13 124 010,49
Por operaciones con derivados	(1 189 858,18)	(1 142 066,42)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	419 499,73	(1 152 224,17)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	22 559 590,70	25 778 814,63
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	130 312,70	47 168,59
Resultados por operaciones de la cartera exterior	5 357 374,88	14 203 590,92
Resultados por operaciones con derivados	17 071 903,12	11 528 055,12
Otros	-	-
Resultado financiero	49 241 749,54	42 283 740,20
Resultado antes de impuestos	41 860 293,10	33 773 241,82
Impuesto sobre beneficios	(125 580,88)	(101 319,73)
RESULTADO DEL EJERCICIO	41 734 712,22	33 671 922,09

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	41 734 712,22	33 671 922,09	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-	-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	
Total de ingresos y gastos reconocidos	41 734 712,22	33 671 922,09	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto			
	Resultados de ejercicios anteriores	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	-	-	661 312 792,74
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-
Saldo ajustado	-	-	661 312 792,74
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	33 671 922,09
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-
Operaciones con participantes	-	-	16 770 763,18
Suscripciones	-	-	(141 110 895,64)
Reembolsos	-	-	(8 567 103,45)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	-	-	562 077 478,92
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-
Saldo ajustado	-	-	562 077 478,92
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	41 734 712,22
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-
Operaciones con participantes	-	-	19 048 374,80
Suscripciones	-	-	(110 128 207,02)
Reembolsos	-	-	(16 261 987,94)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	-	-	496 470 370,98

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



OP4405035



CLASE 8.^a



OP4405036

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.), en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 24 de junio de 2016 bajo la denominación social de Popular Income, FI, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 21 de febrero de 2025. 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 29 de julio de 2016 con el número 5055, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP4405037

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

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

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el folleto registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaria, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. Ambas entidades perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2024	2023
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,30% (*)	1,30% (*)
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,08%	0,10%

(*) La comisión de gestión efectivamente cobrada podrá ser menor dependiendo de la rentabilidad del Fondo en cada momento, con un mínimo del 1,1% anual sobre el patrimonio. La comisión de gestión variable efectivamente cobrada se calculará en base a la tabla que se publicó mediante hecho relevante.

Como consecuencia de haber tenido una rentabilidad acumulada positiva, el Fondo ha registrado un importe de 1.609 miles de euros y de 1.229 miles de euros por dicho concepto en los ejercicios 2024 y 2023 respectivamente.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo ha recibido unos ingresos por retrocesión de comisiones que se recogen en el epígrafe de Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



CLASE 8.^a



OP4405038

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

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

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgo de sostenibilidad:** las inversiones del fondo pueden estar sujetas a riesgos de sostenibilidad. Estos incluyen riesgos medioambientales (como por ejemplo exposición al cambio climático y riesgos de transición), riesgos sociales (por ejemplo, desigualdad, salud, inclusión, relaciones laborales, etc.) y de gobernanza (falta de supervisión sobre aspectos materiales de sostenibilidad o falta de políticas y procedimientos relacionados con la ética de la entidad). El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. La sociedad gestora cuenta con herramientas y procedimientos para la integración de los riesgos de sostenibilidad en los procesos de inversión. Se aplican criterios de análisis tanto valorativos como excluyentes en sectores especialmente expuestos a riesgos de sostenibilidad definidos en las Políticas de Inversión Socialmente Responsable (ISR) y de Sostenibilidad de la Sociedad Gestora, con una evaluación 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 podrá utilizar como un elemento más en la toma de decisiones de inversión, complementando el análisis de riesgos financieros. Además, la sociedad gestora podrá llevar a cabo actividades de engagement en las compañías en las que invierte, teniendo en cuenta aspectos ASG según se define en la Política de Engagement. El Fondo no tiene en consideración las principales incidencias adversas en su gestión al no tomarse en cuenta en las decisiones de inversión.



CLASE 8.ª



OP4405039

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

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

Adicionalmente, este Fondo no promueve características ambientales y/o sociales ni persigue un objetivo sostenible. Así mismo, las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



OP4405040

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

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

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.

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.



CLASE 8.^a



OP4405041

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

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

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.

- 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.



CLASE 8.^a



OP4405042

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

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

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.

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.



CLASE 8.^a



OP4405043

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, 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 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.

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.



CLASE 8.ª



OP4405044

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

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

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.

4. Deudores

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

	2024	2023
Depósitos de garantía	12 146 778,32	15 929 224,00
Operaciones pendientes de liquidar	818 141,89	-
Administraciones públicas deudoras	5 266 340,15	5 201 703,49
Otros	20 540,71	848 292,78
	18 251 801,07	21 979 220,27



CLASE 8.^a



OP4405045

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

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

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. Durante el mes de enero de 2025 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo Operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2024.

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:

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	1 291 724,97	958 500,61
Otros	1 640 390,31	1 886 638,92
	2 932 115,28	2 845 139,53

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	125 580,88	101 319,73
Otras retenciones	1 166 144,09	857 180,88
	1 291 724,97	958 500,61

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



OP4405046

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

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

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:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	8 065 617,52	4 325 231,46
Cuentas en divisa	2 678 236,97	2 126 056,36
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en divisa	6 458 417,17	22 911 440,04
	17 202 271,66	29 362 727,86

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

El capítulo de Otras cuentas de tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se corresponden íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en otras entidades distintas al depositario, y pertenecientes al Grupo Santander. Durante los ejercicios 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 las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:



CLASE 8.^a



OP4405047

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

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

	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>496 470 370,98</u>	<u>562 077 478,92</u>
Número de participaciones	<u>5 814 850,48</u>	<u>6 887 706,39</u>
Valor liquidativo por participación	<u>85,38</u>	<u>81,61</u>
Número de partícipes	<u>15 264</u>	<u>17 611</u>

Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha distribuido dos dividendos por cada participación del Fondo, cuyas condiciones se establecen en el folleto. Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha distribuido a los partícipes los siguientes dividendos:

	Euros por participación	Dividendo Total (Euros)
14 de junio de 2024	1,5758	9 890 557,01
13 de diciembre de 2024	1,0862	6 371 430,93

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha distribuido dos dividendos por cada participación del Fondo, cuyas condiciones se establecen en el folleto. Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha distribuido a los partícipes los siguientes dividendos:

	Euros por participación	Dividendo Total (Euros)
15 de junio de 2023	0,5148	4 050 372,07
15 de diciembre de 2023	0,6498	4 516 731,38

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



OP4405048

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, 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.

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

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

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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 4 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.



CLASE 8.^a

0,03



OP4405049

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

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

13. Acontecimientos posteriores

Con fecha 21 de febrero de 2025, por decisión de la Sociedad Gestora, el Fondo ha cambiado su denominación social adoptando desde esa fecha la de Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.

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 adicionales de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT1.25 2030-10-31	EUR	1 711 891,65	7 477,90	1 722 074,69	10 183,04	ES0000012G34
SPAIN GOVERNMENT1.40 2028-07-30	EUR	1 469 920,46	26 954,79	1 505 260,22	35 339,76	ES0000012B88
SPAIN GOVERNMENT2.55 2032-10-31	EUR	1 603 114,66	10 814,06	1 629 424,82	26 310,16	ES0000012K61
SPAIN GOVERNMENT3.15 2033-04-30	EUR	1 390 864,65	28 770,84	1 405 541,06	14 676,41	ES0000012L52
SPAIN GOVERNMENT3.55 2033-10-31	EUR	1 649 943,59	9 091,01	1 693 895,73	43 952,14	ES0000012L78
SPAIN GOVERNMENT5.15 2028-10-31	EUR	1 466 182,28	(10 015,42)	1 492 989,50	26 807,22	ES00000124C5
SPAIN GOVERNMENT5.75 2032-07-30	EUR	2 334 865,87	3 923,90	2 359 699,56	24 833,69	ES0000012411
SPAIN GOVERNMENT5.90 2026-07-30	EUR	3 215 861,86	(34 578,94)	3 235 520,91	19 659,05	ES00000123C7
SPAIN GOVERNMENT6.00 2029-01-31	EUR	2 306 436,21	43 593,60	2 323 810,16	17 373,95	ES0000011868
SPAIN LETRAS DEL2.50 2027-05-31	EUR	1 822 586,40	31 919,22	1 852 319,72	29 733,32	ES0000012M77
TOTALES Deuda pública		18 971 667,63	117 950,96	19 220 536,37	248 868,74	
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZ 6.00 2049-01-15	EUR	2 118 285,32	27 978,26	2 239 461,31	121 175,99	ES0813211028
BANCO DE SABADEL 2.50 2031-04-15	EUR	991 236,77	17 876,71	993 786,51	2 549,74	XS2286011528
BANCO SANTANDER 4.38 2049-10-14	EUR	1 520 713,71	16 905,57	1 785 944,01	265 230,30	XS2102912966
BANCO SANTANDER 5.18 2025-11-19	USD	2 138 671,48	47 786,28	2 278 960,99	140 289,51	US05971KAA79
BANKINTER SA 6.25 2049-10-17	EUR	2 116 719,28	28 396,74	2 229 876,36	113 157,08	XS2199369070
CAIXABANK SA 8.25 2079-09-13	EUR	1 879 882,34	7 837,50	1 995 571,50	115 689,16	ES0840609046
IBERCAJA BANCO 9.12 2079-01-25	EUR	788 055,95	13 489,13	871 801,63	83 745,68	ES0844251019
INMOBILIARIA COL 1.62 2025-11-28	EUR	946 188,42	33 413,02	957 611,16	11 422,74	XS1725677543
NATURGY FINANCE 2.37 2171-12-31	EUR	2 046 246,55	46 695,15	2 237 566,82	191 320,27	XS2406737036
TOTALES Renta fija privada cotizada		14 545 999,82	240 378,36	15 590 580,29	1 044 580,47	
Acciones admitidas cotización.						
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	682 552,71	-	688 332,40	5 779,69	ES0167050915
AENA SA	EUR	667 128,58	-	626 942,40	(40 186,18)	ES0105046009
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	530 746,57	-	525 635,17	(5 111,40)	ES0113211835
BANCO SANTANDER SA	EUR	530 549,76	-	512 747,83	(17 801,93)	ES0113900J37
BANKINTER SA	EUR	685 574,09	-	672 014,40	(13 559,69)	ES0113679J37
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	671 976,71	-	653 817,20	(18 159,51)	ES0105027009
ENDESA SA	EUR	673 697,70	-	653 673,44	(20 024,26)	ES0130670112
INDITEX SA	EUR	517 945,68	-	455 744,84	(62 200,84)	ES0148396007
INDRA SISTEMAS SA	EUR	668 893,89	-	669 313,96	420,07	ES0118594417
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	676 758,34	-	730 325,36	53 567,02	ES0177542018
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	673 921,39	-	664 940,85	(8 980,54)	ES0157261019
MAPFRE SA	EUR	682 777,17	-	667 920,19	(24 856,98)	ES0124244E34
NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	670 115,44	-	667 008,02	(3 107,42)	ES0116870314
RED ELECTRICA CORP SA	EUR	673 872,79	-	651 172,50	(22 700,29)	ES0173093024
UNICAJA BANCO	EUR	689 797,00	-	670 773,74	(19 023,26)	ES0180907000
TOTALES Acciones admitidas cotización.		9 696 307,82	-	9 500 362,30	(195 945,52)	
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER RENTA FIJA FLO	EUR	3 001 664,70	-	3 137 046,65	135 381,95	ES0107943013
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 001 664,70	-	3 137 046,65	135 381,95	
TOTAL Cartera Interior		46 215 639,97	358 329,32	47 448 525,61	1 232 885,64	



CLASE 8.^a



OP4405050

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
Deuda pública						
BUNDES OBLIGATION 0.00/2026-10-09	EUR	638 266,92	13 811,50	646 829,95	8 563,03	DE0001141844
BUNDES OBLIGATION 2.10/2029-04-12	EUR	797 443,87	17 487,37	807 459,75	10 015,88	DE000BU25026
BUNDES OBLIGATION 2.10/2029-11-15	EUR	1 507 476,54	4 278,12	1 512 155,95	4 679,41	DE0001102622
BUNDES OBLIGATION 2.20/2034-02-15	EUR	529 924,23	12 009,11	532 373,88	2 449,65	DE000BU2Z023
BUNDES OBLIGATION 2.30/2033-02-15	EUR	531 117,20	11 073,24	534 893,32	3 776,12	DE000BU2Z007
BUNDES REPUBLIK D4.75/2028-07-04	EUR	771 962,09	8 744,62	782 738,29	10 776,20	DE0001135085
BUNDES REPUBLIK D4.75/2034-07-04	EUR	610 434,03	4 899,84	625 076,81	14 642,78	DE0001135226
BUNDES REPUBLIK D5.62/2028-01-04	EUR	524 696,51	19 349,06	531 710,43	7 013,92	DE0001135069
BUNDES REPUBLIK D6.25/2030-01-04	EUR	799 471,68	16 931,80	805 745,95	6 274,27	DE0001135143
FRANCE REPUBLIC 12.50/2026-09-24	EUR	1 794 250,23	14 592,10	1 806 621,42	12 371,19	FR001400FYQ4
FRANCE REPUBLIC 13.50/2033-11-25	EUR	524 132,26	(2 539,56)	531 124,29	6 992,03	FR001400L834
FRENCH REPUBLIC 0.25/2026-11-25	EUR	642 166,21	13 220,46	649 630,78	7 464,57	FR0013200813
FRENCH REPUBLIC 0.75/2028-05-25	EUR	725 053,62	18 319,93	728 795,34	3 741,72	FR0013286192
FRENCH REPUBLIC 0.75/2028-11-25	EUR	812 723,77	10 515,35	812 840,58	116,81	FR0013341682
FRENCH REPUBLIC 1.50/2031-05-25	EUR	1 717 949,56	28 061,50	1 707 862,73	(10 086,83)	FR0012993103
FRENCH REPUBLIC 1.50/2026-04-25	EUR	347 158,33	2 623,24	348 921,30	1 762,97	FR0010916924
FRENCH REPUBLIC 1.50/2026-04-25	EUR	802 738,55	18 649,34	800 678,90	(2 059,65)	FR0010070060
FRENCH REPUBLIC 1.75/2035-04-25	EUR	884 602,99	1 837,79	878 833,01	(5 769,98)	FR0000571218
FRENCH REPUBLIC 1.50/2029-04-25	EUR	907 217,94	(16 896,95)	883 938,96	(23 278,98)	FR0000187635
FRENCH REPUBLIC 1.50/2032-10-25	EUR	1 497 258,77	15 076,04	1 515 869,86	18 611,09	IT0005467482
ITALY BUONI ORD 0.45/2029-02-15	EUR	626 276,40	3 868,18	636 130,22	9 853,82	IT0005538597
ITALY BUONI ORD 1.80/2026-04-15	EUR	804 741,42	10 132,38	825 378,80	20 637,38	IT0005556011
ITALY BUONI ORD 1.85/2026-09-15	EUR	1 170 055,98	7 085,43	1 197 234,15	27 178,17	IT0005508590
ITALY BUONI ORD 1.40/2035-04-30	EUR	2 311 249,24	22 352,28	2 325 158,08	13 908,84	IT0004644735
ITALY BUONI POLI 4.50/2026-03-01	EUR	1 393 663,91	23 981,39	1 467 376,88	73 712,97	IT0003535157
ITALY BUONI POLI 5.00/2034-08-01	EUR	2 128 112,79	(4 697,28)	2 165 252,88	37 140,09	IT0001278511
ITALY BUONI POLI 5.25/2029-11-01	EUR	1 689 708,90	20 689,79	1 726 014,21	36 305,31	IT0003256820
ITALY BUONI POLI 5.75/2033-02-01	EUR	1 579 106,42	(11 420,19)	1 605 894,91	26 788,49	IT0001174611
ITALY BUONI POLI 6.00/2031-05-01	EUR	835 671,68	(30 008,54)	842 488,56	6 816,88	IT0001086567
ITALY BUONI POLI 6.50/2027-11-01	EUR	522 387,68	(23 375,30)	530 533,65	8 145,97	US91282CET45
ITALY BUONI POLI 7.25/2026-11-01	USD	3 361 453,63	31 123,34	3 529 471,36	168 017,73	US91282CES61
UNITED STATES TR 2.62/2027-05-31	USD	1 332 555,51	13 818,96	1 379 277,67	46 722,16	US91282CFF32
UNITED STATES TR 2.75/2029-05-31	USD	2 059 701,69	41 626,81	2 103 894,42	44 192,73	US91282CGJ45
UNITED STATES TR 2.75/2032-08-15	USD	2 095 559,33	48 187,32	2 167 297,45	71 738,12	US91282CLF67
UNITED STATES TR 3.50/2030-01-31	USD	2 371 227,58	37 207,31	2 399 940,63	28 713,05	US91282CFU09
UNITED STATES TR 3.88/2034-08-15	USD	906 058,54	12 405,95	935 366,58	29 308,04	US91282CJJ18
UNITED STATES TR 4.12/2027-10-31	USD	2 599 272,08	12 453,67	2 639 841,63	40 569,55	US912810FF04
UNITED STATES TR 4.50/2033-11-15	USD	1 434 617,86	3 933,73	1 486 643,02	52 025,16	US912810EW46
UNITED STATES TR 5.25/2028-11-15	USD	2 895 576,92	8 504,57	3 068 983,51	173 406,59	US912810EX29
UNITED STATES TR 6.00/2026-02-15	USD	2 881 255,06	9 358,56	3 019 029,40	137 764,34	
UNITED STATES TR 6.75/2026-08-15	USD	52 364 307,92	449 252,26	53 495 309,51	1 131 001,59	
TOTALES Deuda pública						
Renta fija privada cotizada						
3M COI 1.50/2026-11-09	EUR	563 084,26	(34 796,95)	536 916,79	(26 147,47)	XS1136406342
AAREAL BANK AG 1.88/2026-05-29	EUR	1 614 729,00	51 220,95	1 640 366,45	25 637,45	DE000AAR0413
ABBVIE INC 0.75/2027-11-18	EUR	633 272,39	(14 261,31)	592 003,32	(41 269,07)	XS205646918
ABN AMRO GROUP N 4.75/2079-09-22	EUR	461 421,03	6 626,38	493 934,39	32 513,36	XS1693822634

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, 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
ABN AMRO GROUP N16.34 2027-09-18	USD	1 686 951,86	31 530,99	1 779 557,43	92 605,57	US000084EAE86
ACCOR SA12.38 2028-11-29	EUR	1 915 808,80	49 254,15	1 994 417,95	78 609,15	FR0014006ND8
AEROPORTS DE PARIS2.12 2026-10-02	EUR	448 788,26	(32 055,52)	429 883,41	(18 904,85)	FR0013505625
ALLIANZ SE13.10 2047-07-06	EUR	459 062,75	6 079,13	399 930,04	(59 132,71)	DE000A2DAH6
ALSTOM SA10.25 2026-10-14	EUR	508 010,10	(5 311,89)	485 389,01	(22 621,09)	FR0013453040
ANHEUSER BUSCH I1.15 2027-01-22	EUR	286 026,90	(4 265,74)	274 631,64	(11 395,26)	BE6301510028
ARION BANKI HF10.38 2025-07-14	EUR	1 651 411,24	107 132,40	1 671 531,44	20 120,20	XS2364754098
ARION BANKI HF17.25 2026-05-25	EUR	568 960,38	15 392,66	590 492,09	21 531,71	XS2620752811
ASR NEDERLAND NV17.00 2043-12-07	EUR	1 113 170,54	5 120,55	1 266 977,18	153 806,64	XS2554581830
ATYIT INC.12.88 2049-05-02	EUR	985 938,50	19 297,95	1 000 821,23	14 882,73	XS2114413565
AXA SA13.88 2049-05-20	EUR	660 381,26	5 306,10	590 145,51	(70 235,75)	XS1069439740
BANCO DE SABADEL15.00 2079-05-19	EUR	978 975,33	5 842,39	983 904,13	4 928,80	XS2389116307
BARCLAYS PLC14.38 2026-01-12	EUR	1 769 803,78	82 498,67	1 879 879,95	110 076,17	US06738EANS8
BNP PARIBAS CARD14.03 2049-11-25	EUR	1 162 564,01	4 904,68	1 205 531,44	42 967,43	FR0012329845
BNP PARIBAS SA17.75 2079-08-16	EUR	1 171 774,76	36 491,02	1 283 585,81	111 811,05	USF1067PAC08
BRITISH AMERICAN3.00 2051-12-27	USD	1 083 049,59	472,60	1 129 550,48	46 500,89	XS2391779134
BRITISH AMERICAN3.75 2079-09-27	EUR	550 246,07	5 917,81	579 718,35	29 472,28	XS2391790610
BUNDESOBLIGATION12.90 2026-06-18	EUR	801 351,02	15 540,98	809 079,99	7 728,97	DE000BU22056
CELLNEX TELECOM11.00 2027-09-15	EUR	1 753 330,05	85 140,27	1 825 652,74	72 322,69	XS2385333405
CITIGROUP INC1.25 2026-07-06	EUR	1 989 494,26	12 873,29	2 080 272,08	90 777,82	XS2167003685
CITIGROUP INC1.50 2026-07-24	EUR	1 422 884,28	9 924,66	1 486 093,35	63 409,07	XS1859010685
COCOA COLA EUROPA11.75 2026-03-27	EUR	580 637,79	(27 871,68)	564 726,37	(15 911,42)	XS2134245138
COMPAGNIE DE ST.2.38 2027-10-04	EUR	457 982,69	(32 238,34)	432 518,75	(25 463,94)	XS2150054372
CROWN EUROPEAN H15.00 2028-05-15	EUR	1 713 669,41	7 172,25	1 798 329,75	84 660,34	XS2623222978
CVS HEALTH CORP15.00 2026-02-20	USD	2 086 481,21	52 872,20	2 207 071,85	120 590,64	US126650DS68
DANAHER CORP12.10 2026-09-30	EUR	770 720,30	(53 596,12)	740 145,45	(30 574,85)	US2147995299
EASYJET PLC10.88 2025-06-11	EUR	1 790 166,77	92 603,08	1 798 051,65	7 884,88	XS2009152591
ELECTRICITE DE F12.62 2079-06-01	EUR	1 082 590,29	18 468,49	1 138 413,70	55 823,41	FR0014003S56
ENEL SPA13.50 2080-05-24	EUR	872 074,55	19 158,90	901 038,70	28 964,15	XS2000719992
ENEL SPA14.75 2079-05-27	EUR	1 486 685,16	42 750,00	1 538 429,79	51 744,63	XS2770512084
ENGIE SA11.50 2049-11-30	EUR	1 594 707,41	2 367,12	1 665 988,03	71 280,62	FR0014000RR2
EUROGRID GMBH11.50 2028-04-18	EUR	658 821,38	(26 620,88)	608 456,87	(50 364,51)	XS1396285279
FEDEX CORP10.45 2025-08-05	EUR	2 416 361,99	136 641,72	2 430 896,39	14 534,40	XS2034626460
FIDELITY NATIONAL11.50 2027-05-21	EUR	815 080,52	(24 800,05)	774 596,04	(40 484,48)	XS1843436228
GECINA, S.A.11.38 2027-06-30	EUR	712 557,62	(2 021,88)	688 103,43	(24 454,19)	FR0013266350
HSBC HOLDINGS PL17.34 2026-11-03	USD	1 415 092,32	17 123,24	1 473 616,01	58 523,69	US404280DQ93
ING GROEP NV15.75 2170-11-16	EUR	1 576 992,01	11 801,48	1 633 473,02	56 481,01	US456837AR44
INTERNATIONAL BU11.50 2029-05-23	EUR	777 908,73	(23 080,45)	708 262,35	(69 646,38)	XS1617845679
INTESA SANPAOLO 14.50 2025-10-02	EUR	2 000 340,96	21 953,53	2 025 118,25	24 777,29	XS2696903728
INTESA SANPAOLO 17.00 2025-11-21	USD	1 850 262,46	(1 314,43)	1 981 400,30	131 137,84	XS2559069849
INTESA SANPAOLO 17.75 2079-01-11	EUR	1 027 612,64	36 644,02	1 058 839,40	31 226,76	XS1548475968
JYSKE BANK A/S11.25 2031-01-28	EUR	874 879,36	11 577,87	973 715,85	98 836,49	XS2109391214
KBC GROEP NV11.50 2026-03-29	EUR	1 235 107,33	14 852,05	1 294 785,58	59 678,25	BE0002846278
KBC GROEP NV (NE18.00 2079-09-05	EUR	1 413 890,93	36 088,89	1 542 950,89	129 059,96	BE0002961424
LA POSTE13.12 2079-01-29	EUR	1 171 775,58	34 631,15	1 190 963,54	19 187,96	FR0013331949
LANDSBANKINN HF16.38 2027-03-12	EUR	281 463,65	14 143,86	298 667,96	17 204,31	XS2679765037
LLOYDS BANKING G17.50 2079-12-31	USD	1 991 318,74	462,81	2 239 263,66	247 944,92	US539439AU36

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
MEDIOBANCA SPA14.88 2027-09-13	EUR	808 123,83	11 773,12	833 065,99	24 942,16	XS2682331728
MONDI FINANCE EUJ2.38 2028-04-01	EUR	575 181,86	(32 801,29)	534 658,17	(40 523,69)	XS2151059206
NISSAN MOTOR CO I3.20 2028-09-17	EUR	722 143,05	28 236,45	766 754,23	44 611,18	XS2228683350
NORDEA BANK AB14.38 2026-09-06	EUR	1 254 352,95	17 572,04	1 264 621,74	10 268,79	XS2676816940
OI EUROPEAN GROU16.25 2028-05-15	EUR	1 156 561,60	2 277,85	1 162 889,65	6 328,05	XS262454320
OMV AG12.50 2049-09-01	EUR	1 831 283,45	16 712,33	1 960 343,01	129 059,56	XS2224439385
OP CORPORATE BAN11.62 2030-06-09	EUR	837 421,01	8 254,11	892 273,93	54 852,92	XS2185867673
ORANGE SA11.38 2028-03-20	EUR	707 793,72	3 557,71	676 278,07	(31 515,65)	FR0013323870
PHOENIX GROUP HO15.62 2049-04-26	USD	602 507,60	6 376,12	625 485,12	22 977,52	XS2106524262
RAIFFEISEN BANK16.00 2028-09-15	EUR	1 603 831,62	28 405,48	1 711 736,99	107 905,37	XS2682093526
RCI BANQUE SA11.12 2027-01-15	EUR	777 086,35	3 007,80	744 736,22	(32 350,13)	FR0013476090
RCI BANQUE SA14.88 2028-09-21	EUR	1 031 160,15	9 844,77	1 049 439,96	18 279,81	FR001400CRG6
REPSOL INTERNATI13.75 2049-06-11	EUR	755 531,01	15 719,18	751 400,44	(4 130,57)	XS2185997884
REPSOL INTERNATI4.50 2075-03-25	EUR	593 309,11	20 860,27	601 660,03	8 350,92	XS1207058733
SANTANDER CONSUM10.50 2025-08-11	EUR	1 676 088,49	87 573,06	1 689 945,31	13 856,82	XS2441296923
SCANIA CV AB12.25 2025-06-03	EUR	2 269 701,98	78 603,04	2 281 170,08	11 468,10	XS2182067350
SOCIETE FONCIERE11.50 2027-06-05	EUR	424 296,11	(11 712,05)	402 155,67	(22 140,44)	FR0013515871
SYDBANK AS10.50 2026-11-10	USD	1 186 895,68	24 238,76	1 216 332,78	29 437,10	USF43628B413
TENNET HOLDING B12.37 2049-10-22	EUR	1 641 084,81	1 282,19	1 762 166,34	121 081,53	XS2405390043
TERNA RETE ELET14.75 2079-04-11	EUR	2 161 812,56	10 390,32	2 230 728,65	68 916,09	XS2207430120
THERMO FISHER SC12.38 2032-04-15	EUR	1 091 642,36	37 934,93	1 135 606,85	43 964,49	XS2798289089
TORONTO DOMINION13.77 2025-06-06	USD	1 513 664,81	(54 203,51)	1 313 751,16	(199 913,65)	XS2010032451
TOTAL SEI3.37 2049-12-29	EUR	1 808 198,93	52 326,87	1 876 869,97	68 671,04	US89115A2A98
TOYOTA MOTOR FIN13.38 2026-01-13	EUR	617 621,63	9 934,25	676 133,64	58 512,01	XS2432130610
TRATON FINANCE LI4.12 2025-01-18	EUR	1 330 096,32	9 636,26	1 199 883,24	(130 213,08)	XS1501166869
VEOLIA ENVIRONNE12.25 2049-04-20	EUR	936 687,02	28 087,87	942 438,54	5 751,52	XS2572989650
VESTEDA FINANCE I1.50 2027-05-24	EUR	2 186 028,67	100 006,34	2 186 676,55	647,88	DE000A3LC4C3
VINCI SA13.03 2026-01-02	EUR	2 109 196,64	36 295,89	2 258 458,22	149 261,58	FR00140007K5
VOLKSWAGEN INTER11.88 2027-03-30	EUR	590 933,69	(22 670,16)	556 934,46	(33 999,23)	XS2001183164
VOLKSWAGEN INTER13.50 2049-06-17	EUR	903 569,68	8 255,97	900 251,28	(3 318,40)	FR001400MK22
VOLKSWAGEN INTER17.50 2079-09-06	EUR	878 928,41	(39 471,29)	828 725,76	(50 202,65)	XS1586555945
VOLVO CAR AB14.25 2028-05-31	EUR	569 027,04	11 391,78	595 682,47	26 655,43	XS2187689034
WORLDLINE SAFRA10.00 2025-07-30	EUR	1 008 306,54	24 041,10	1 081 384,52	73 077,98	XS2675884576
TOTALES Renta fija privada cotizada	EUR	99 768 229,49	1 448 949,06	102 139 355,51	2 371 126,02	FR0013526803
Acciones admitidas cotización						
ADIDAS AG	EUR	519 465,97	-	515 750,40	(3 715,57)	DE000A1EWWW0
AIR LIQUIDE SA	EUR	518 372,85	-	500 417,88	(17 954,97)	FR0000120073
AMUNDI PHYSICAL METALS PUBLIC L	EUR	3 860 324,24	-	4 904 351,55	1 044 027,31	FR0013416716
COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	522 299,59	-	510 600,60	(11 698,99)	FR0000125007
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	517 642,86	-	489 541,05	(28 101,81)	DE0005557508
FERRARI NV	EUR	515 835,35	-	499 416,40	(16 418,95)	NL0011585146
HERMES INTERNATIONAL	EUR	516 050,02	-	543 348,00	27 297,98	FR0000052292
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	522 114,53	-	532 066,44	9 951,91	IT0000072618
INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	3 847 500,98	-	4 877 095,38	1 029 594,40	IE00B579F325
KONINKLUKE AHOLD NV	EUR	517 799,21	-	493 133,40	(24 665,81)	NL0011794037

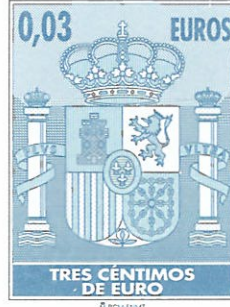
Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

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
PROSUS NV	EUR	529.052,45	-	503.765,60	(25.286,85)	NL0013654783
SAFRAN	EUR	489.565,57	-	476.800,80	(12.764,77)	FR0000073272
SAP SE	EUR	514.563,07	-	502.373,80	(12.189,27)	DE0007164600
WOLTERS KLUWER NV	EUR	518.692,60	-	506.382,80	(12.309,80)	NL0000395903
TOTALES Acciones admitidas cotización		13.909.279,29		15.855.044,10	1.945.764,81	
Acciones y participaciones Directiva						
ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	2.944.275,54	-	3.168.625,45	224.349,91	LU2280632238
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	3.333.276,84	-	3.511.527,06	178.250,22	IE00B7SR3R97
AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	3.883.120,00	-	4.005.464,83	122.344,83	LU1931975079
AQR ALT TRENDS FND IAE1	EUR	1.264.607,52	-	1.266.600,34	1.992,82	LU2392538224
ARCUS JAPAN A JPY ACC	JPY	2.605.259,28	-	2.788.157,65	182.898,37	LU0243544235
AXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	6.178.018,26	-	6.053.796,08	(124.222,18)	LU0211301337
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	7.725.263,47	-	7.893.370,09	168.106,62	LU0658025464
AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	4.943.481,24	-	4.884.327,09	(59.154,15)	LU0276013835
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	9.345.738,95	-	10.531.813,10	1.186.074,15	LU0891843558
CARMIGNAC PF EURPATRIMO	EUR	405.196,45	-	481.309,43	76.112,98	LU0992627298
CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	5.378.113,19	-	5.539.913,66	161.800,47	LU1034966751
COOPER CREEK PARTNERS IP	EUR	1.956.940,87	-	2.005.974,36	49.033,49	IE00BG08P667
DNCA INVEST ALPHA BOND	EUR	3.024.529,06	-	3.084.958,67	60.429,61	LU1694789378
DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	10.034.158,90	-	10.743.237,43	709.078,53	LU1432415641
GMO EQ DISLOCAT INV LEU	EUR	480.785,67	-	450.384,94	(30.400,73)	IE00BF199251
HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	1.162.267,12	-	1.269.703,37	107.436,25	LU0912262358
HELIUM INVEST S (EUR) AC	EUR	932.756,02	-	966.425,15	33.669,13	LU1995645956
HELIUM SELECTION S ACC	EUR	2.227.842,94	-	2.331.081,21	103.238,27	LU1112771768
INVECO EURO CORPORATE B	EUR	2.135.249,70	-	2.223.677,46	88.427,76	LU0955863922
INVECO GLOBAL INVMT GRD	EUR	3.865.491,50	-	4.020.173,54	154.682,04	LU2139469949
IRONSHIELD CREDIT FUND I	EUR	984.603,02	-	1.078.941,20	94.338,18	IE00BJBY6209
ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	5.987.778,53	-	6.026.238,84	38.460,31	IE0032895942
JPM US AGGREGATE BND IE	EUR	3.717.245,30	-	3.650.370,01	(66.875,29)	LU1504078186
JPM US SHORT DURATION BO	EUR	7.642.020,96	-	8.062.468,26	420.447,30	LU0973529844
JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	2.522.752,51	-	3.069.859,06	547.106,55	IE00BLP5S791
LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	2.456.894,87	-	2.634.780,67	177.885,80	IE00BKPLQQ52
LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	3.154.801,96	-	2.963.566,39	(191.235,57)	IE00BJ7BP256
LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR	1.015.601,98	-	994.403,17	(21.198,81)	LU2237990275
LYXOR/IEDEMANN ARBITRAG	EUR	8.389.416,65	-	8.922.932,94	533.516,29	IE00BNK9T448
MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	1.308.701,58	-	1.242.337,47	(66.364,11)	LU0428380124
MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	4.609.820,75	-	4.653.412,61	43.591,86	LU1859347210
MUZINICH SHORT DURATION	EUR	2.186.656,29	-	2.164.271,95	(22.384,34)	IE00BYZ7XP91
MYG GLOBAL FLOATING RATE	EUR	2.300.704,58	-	2.315.018,14	14.313,56	LU1797812986
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	2.733.372,85	-	2.732.610,36	(762,49)	IE00B78FDY06
NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	11.089.581,55	-	11.890.855,12	801.273,57	LU0778444652
NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	24.000.020,00	-	25.468.800,00	1.468.780,00	IE00001AGYX7
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	2.313.836,53	-	2.306.284,96	(7.551,57)	LU0907928062
PETERCAM L BONDS EMERG	EUR	1.475.460,11	-	1.510.760,74	35.300,63	LU0496443705
PICTET TOTAL RETURN MAND	EUR	1.102.668,56	-	1.107.173,09	4.504,53	IE00B5BJ5943
PIMCO FUNDS GLOBAL INVE	EUR	4.537.236,22	-	4.616.120,22	78.884,00	IE00BF4VRR96



CLASE 8.^a
SANTANDER



OP4405054

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
PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	7 188 230,84	-	7 157 822,84	(30 408,00)	IE00B0V9TC00
PRINCIPAL GLOBAL	EUR	5 400 727,20	-	5 466 452,19	65 724,99	IE00BKDW9M74
ROBEKO GBL SDG CREDITS I	EUR	3 115 931,38	-	3 072 158,55	(43 772,83)	LU1811861431
ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	5 073 012,54	-	5 051 004,52	(22 008,02)	LU1718492413
SANTANDER CORPORATE COUP	USD	8 772 670,20	-	8 912 013,64	139 343,44	LU2919674007
SANTANDER US EQUITY HEDG	USD	13 488 684,68	-	15 543 497,28	2 054 812,60	LU2735858693
SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	594 570,68	-	649 689,20	55 118,52	LU0463489121
SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	2 431 878,38	-	2 102 489,28	(329 389,10)	LU0546251033
SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR	1 252 564,30	-	1 324 461,92	71 897,62	IE00BYWWSZH19
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	8 485 700,19	-	8 682 736,14	197 035,95	LU0569864134
UBAM GLOBAL HY EXT DURAT	EUR	2 169 636,60	-	2 264 030,86	94 394,26	LU2051742067
UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	4 417 290,14	-	4 435 202,12	17 911,98	LU0192065133
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		231 933 091,91	-	241 511 217,40	9 578 125,49	
TOTAL Cartera Exterior		397 974 908,61	1 898 201,32	413 000 926,52	15 026 017,91	



OP4405055

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



CLASE 8.^a
FONDOS



OP4405056

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 DVP100	EUR	7 000 015,42	6 931 810,00	19/12/2025
DJ STOXX 600 INDEX 150	EUR	51 333 146,75	51 409 350,00	21/03/2025
IBOXX ISHARES USD HIGH YIELD1000	USD	7 190 490,85	7 199 470,05	03/03/2025
LIQ SCREENED EURO H Y BD EUR1200 FISICA	EUR	651 244,00	650 100,00	21/03/2025
MSCI EMERGING MARKET INDEX150	USD	54 022 330,10	52 841 759,74	21/03/2025
MSCI MI (USD)110	USD	45 281 248,41	44 549 831,25	21/03/2025
MSCI WORLD GROWTH (USD)110	USD	31 763 803,40	31 069 617,34	21/03/2025
MSCI WORLD MOMENTUM NET USD110	USD	15 848 976,09	15 349 674,54	21/03/2025
MSCI WORLD QUALITY INDEX (USD)110	USD	38 510 718,19	37 587 404,94	21/03/2025
MSCI WORLD SMALL CAPS (USD)1100	USD	19 664 613,23	19 104 223,25	21/03/2025
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6 00 01000000 FISICA	EUR	2 268 030,00	2 239 340,00	06/03/2025
SYP 500 EQUAL DOLLAR INDEX120	USD	9 796 041,44	9 526 043,33	21/03/2025
SYP 500 INDEX150	USD	40 517 547,86	39 844 656,76	21/03/2025
TOPIX PRICE INDEX10000	JPY	38 922 239,92	39 071 383,46	13/03/2025
TOTALES Futuros comprados		362 770 445,66	357 374 664,66	
Compra de opciones "call"				
DJ EURO STOXX 50110	EUR	6 419 000,00	56 461,00	17/01/2025
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC PLC1100 FISICA	USD	53 701 260,00	222 435,26	17/01/2025
SUBYACENTE EUR/USD1	USD	40 103 902,97	1 865,30	03/01/2025
TOPIX PRICE INDEX10000	JPY	18 690 457,50	235 735,50	09/01/2025
TOTALES Compra de opciones "call"		118 914 620,47	516 497,06	
Emisión de opciones "put"				
SUBYACENTE EUR/USD1	USD	39 544 313,63	790 886,27	03/01/2025
TOPIX PRICE INDEX10000	JPY	18 522 075,00	103 723,62	09/01/2025
TOPIX PRICE INDEX10000	JPY	6 337 305,00	21 216,20	13/03/2025
TOTALES Emisión de opciones "put"		64 403 693,63	915 826,09	
Otros compromisos de compra				
CALL C/ SIXSE BARRERA EQ INC(BNP) 12/241	EUR	10 000 000,00	-	30/12/2024
CALL C/ SXSE BARRERA EQ IN (GS) 12/241	EUR	15 000 000,00	-	30/12/2024
TOTALES Otros compromisos de compra		25 000 000,00		
Futuros vendidos				
DJ EURO STOXX 50110	EUR	7 764 900,00	7 614 360,00	21/03/2025
IBEX 35 COMPOSITE INDEX110	EUR	7 609 550,00	7 531 290,00	17/01/2025
MSCI WORLD NET INDEX (USD)110	USD	152 116 475,47	149 714 380,22	21/03/2025
SUBY FUT CHF/EUR (CME)125000	CHF	13 558 893,95	13 569 766,98	17/03/2025
SUBY TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)125000	JPY	1 612 612,17	1 612 576,24	17/03/2025
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)1100000	USD	22 715 939,50	22 852 652,32	17/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		205 378 371,09	202 895 025,76	
Compra de opciones "put"				
MSCI EMERGING MARKET INDEX1100	USD	19 001 167,05	311 766,72	20/03/2025
SUBYACENTE EUR/USD1	USD	39 171 254,06	425 287,90	03/01/2025
TOPIX PRICE INDEX10000	JPY	17 680 162,50	14 144,13	09/01/2025
TOPIX PRICE INDEX10000	JPY	14 190 052,50	143 278,20	13/03/2025
TOTALES Compra de opciones "put"		90 042 636,11	894 476,95	

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
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC PLCI100 FISICA	USD	43 009 300,50	129 713,66	17/01/2025
MSCI EMERGING MARKET INDEX 100	USD	21 768 327,30	63 644,69	20/03/2025
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	8 197 166,25	54 004,86	13/03/2025
TOTALES		72 974 794,05	247 363,21	
B ESTADO 5 75 30/07/32	EUR	-	331 543,46	
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC) 2 60	EUR	-	459 639,24	
OTC PUT C/ PLAIN V SX5E/SPX 12/25 (BNP) 1	EUR	8 808 290,00	205 233,16	30/12/2025
OTC PUT C/ PLAIN V SX5E/SPX 12/25 (JPM) 1	EUR	25 191 710,00	556 736,79	30/12/2025
PUT COMP VANILLA S/CESTA IDX 12/25 (GS) 1	EUR	11 600 000,00	253 101,62	30/12/2025
PUT COMP VANILLA S/CESTA IDX 12/25 SAN) 1	EUR	17 400 000,00	314 070,00	30/12/2025
TOTALES		63 000 000,00	2 120 324,27	
TOTALES		1 002 484 561,01	564 964 178,00	



CLASE 8.^a
Bienes



OP4405057

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	623 537,34	4 117,04	673 171,56	49 634,22	ES00000012L78
SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR	1 888 372,89	40 067,80	1 911 223,15	22 850,26	ES00000012L52
SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	631 591,61	11 743,69	639 352,27	7 760,66	ES00000012L29
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	10 085 875,19	199 398,34	10 054 191,38	(31 683,81)	ES00000012H33
SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR	401 616,42	4 190,82	418 029,71	16 413,29	ES00000012B88
SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	394 921,83	2 457,50	399 762,67	4 840,84	ES000000127G9
SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR	453 185,32	(1 065,95)	462 637,75	9 452,43	ES000000124C5
SPAIN GOVERNMENT 5.75 2032-07-30	EUR	2 896 787,83	46 052,66	2 932 816,83	36 029,00	ES00000012411
SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	1 933 762,70	4 997,23	1 927 649,93	(6 112,77)	ES000000123C7
SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	657 719,74	(6 378,01)	650 834,75	(6 884,99)	ES000000122E5
SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	1 880 403,00	61 937,94	1 877 629,94	(2 773,06)	ES00000011868
TOTALES Deuda pública		21 847 773,87	367 519,06	21 947 299,94	99 525,07	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 6.25 2049-10-17	EUR	2 116 719,28	28 396,74	2 198 999,36	82 280,08	XS2199369070
BANCO SANTANDER 5.18 2025-11-19	USD	2 138 671,48	21 780,62	2 142 412,16	3 740,68	US05971KAA79
CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	1 724 591,63	34 340,82	1 726 678,31	2 086,68	XS2055758804
BANCO DE SABADEL 1.12 2025-03-27	EUR	1 896 330,38	40 594,38	1 914 357,26	18 026,88	XS2055190172
BANCO SANTANDER 1.12 2025-01-17	EUR	2 190 336,50	60 781,80	2 202 409,06	12 072,56	XS1751004232
IBERCAJA BANCO S 9.12 2079-01-25	EUR	788 055,95	13 489,13	835 641,63	47 585,68	ES0844251019
BANCO SANTANDER 0.10 2025-01-26	EUR	3 435 090,21	3 260,27	3 490 995,41	55 905,20	XS2436160779
CEDULAS TDA 6 FO 3.88 2025-05-23	EUR	895 500,91	22 273,41	903 470,28	7 969,37	ES0317046003
INMOBILIARIA COL 1.62 2025-11-28	EUR	946 188,42	10 088,15	958 617,01	12 428,59	XS1725677543
CAJA RURAL DE NA 0.88 2025-05-08	EUR	1 229 145,33	24 907,38	1 240 325,40	11 180,07	ES0415306069
CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR	1 838 599,31	42 098,92	1 841 654,06	3 054,75	ES0313307219
BANCO BILBAO VIZ 6.00 2049-01-15	EUR	1 711 753,55	22 891,30	1 799 886,53	88 132,98	ES0813211028
NATURGY FINANCE 2.37 2171-12-31	EUR	2 046 246,55	46 673,49	2 103 683,41	57 436,86	XS2408737036
BANCO SANTANDER 4.38 2049-10-14	EUR	1 520 713,71	16 905,57	1 659 440,01	138 726,30	XS2102912966
CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13	EUR	950 689,77	25 470,24	968 682,43	17 992,66	XS2202744384
TOTALES Renta fija privada cotizada		25 428 632,98	413 952,22	25 987 252,32	558 619,34	
Acciones y Directiva						
SANTANDER RENTA FIJA FLO	EUR	3 001 664,70	-	3 010 126,83	8 462,13	ES0107943013
TOTALES Acciones y Directiva		3 001 664,70	-	3 010 126,83	8 462,13	
TOTAL Cartera Interior		50 278 071,55	781 471,28	50 944 679,09	666 607,54	



CLASE 8.^a



OP4405058

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI POLI 3.75 2024-09-01	EUR	7 544 889,86	86 257,27	7 552 247,36	7 357,50	IT0005001547
FRENCH REPUBLIC 5.75 2023-10-25	EUR	907 217,94	1 545,13	912 088,73	4 870,79	FR0000187635
ITALY BUONI ORDI 3.40 2025-03-28	EUR	4 199 782,04	38 020,06	4 211 376,38	11 594,34	IT0005534281
ITALY BUONI ORDI 0.50 2028-07-15	EUR	1 499 982,40	9 349,59	1 536 921,18	36 938,78	IT0005445306
ITALY BUONI POLI 2.10 2026-07-15	EUR	688 595,15	9 452,60	707 680,41	19 085,26	IT0005370306
FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	244 385,59	1 377,62	238 464,47	(5 921,12)	FR0013341682
BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-10-09	EUR	230 781,65	1 357,82	235 573,64	4 791,99	DE0001141844
BUNDES REPUBLIC D 0.50 2026-02-15	EUR	898 548,28	8 886,27	899 967,00	1 418,72	DE0001102390
FRENCH REPUBLIC 3.50 2026-04-25	EUR	347 158,33	5 318,51	349 262,79	2 104,46	FR0010916924
ITALY BUONI POLI 7.25 2026-11-01	EUR	522 387,68	(6 505,64)	528 569,95	6 182,27	IT0001086567
ITALY BUONI ORDI 3.85 2026-09-15	EUR	804 741,42	9 330,92	828 429,75	23 688,33	IT0005556011
ITALY BUONI ORDI 0.95 2030-08-01	EUR	399 381,59	4 590,79	427 961,51	28 579,92	IT0005403396
BUNDES OBLIGATION 3.10 2025-09-18	EUR	343 634,93	4 841,91	347 255,43	3 620,50	DE000BU22023
ITALY BUONI POLI 5.00 2034-08-01	EUR	716 478,61	14 525,13	783 794,80	67 316,19	IT0003535157
ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	1 890 435,75	32 826,07	1 917 512,10	27 076,35	IT0003256820
ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR	728 006,57	(6 290,75)	732 122,82	4 116,25	IT0001444378
ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01	EUR	593 013,36	(3 856,03)	604 523,99	11 510,63	IT0001278511
ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	1 842 851,73	(13 369,68)	1 841 630,49	(1 221,24)	IT0001174611
BUNDES REPUBLIC D 4.75 2034-07-04	EUR	330 451,42	5 770,45	352 492,09	22 040,67	DE0001135226
BUNDES REPUBLIC D 5.50 2031-01-04	EUR	344 609,50	9 943,13	352 928,06	8 318,56	DE0001135176
BUNDES REPUBLIC D 6.25 2030-01-04	EUR	344 537,07	9 720,69	350 201,27	5 664,20	DE0001135143
FRENCH REPUBLIC 5.50 2029-04-25	EUR	884 602,99	22 381,98	890 675,94	6 072,95	FR0000571218
FRENCH REPUBLIC 6.00 2025-10-25	EUR	904 893,06	759,13	907 422,73	2 529,67	FR0000571150
FRANCE REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	236 053,51	1 465,95	240 715,72	4 662,21	FR001400BKZ3
UNITED STATES TR 3.50 2028-04-30	USD	2 582 556,69	17 631,41	2 559 470,09	(23 086,60)	US91282CGR60
UNITED STATES TR 4.62 2026-03-15	USD	804 171,08	11 021,55	781 203,71	(22 967,37)	US91282CGR60
UNITED STATES TR 3.50 2030-01-31	USD	2 996 453,99	47 126,64	2 983 638,79	(12 815,20)	US91282CGJ45
UNITED STATES TR 4.12 2027-10-31	USD	908 058,54	7 097,38	891 271,71	(14 786,83)	US91282CFU09
UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	865 479,36	12 540,94	876 711,18	11 231,82	US91282CFF32
UNITED STATES TR 1.50 2025-02-15	USD	517 268,06	6 805,64	498 213,39	(19 054,67)	US91282CDZ14
UNITED STATES TR 0.88 2026-06-30	USD	511 115,05	3 967,08	498 158,57	(12 956,48)	US91282CCJ80
UNITED STATES TR 6.12 2027-11-15	USD	2 856 525,18	17 653,28	2 846 993,24	(9 531,94)	US912810FB99
UNITED STATES TR 6.00 2026-02-15	USD	2 895 576,92	44 759,19	2 883 802,38	(11 774,54)	US912810EW46
ITALY BUONI ORDI 3.80 2026-04-15	EUR	626 276,40	4 605,13	637 977,30	11 700,90	IT0005538597
FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	783 194,31	5 687,29	791 015,37	7 821,06	FR001400FYQ4
FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-06-30	EUR	738 926,42	908,21	713 991,50	(24 934,92)	US91282CHL81
FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	172 800,20	1 125,12	175 812,96	3 012,76	FR0013508470
FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-05-25	EUR	725 053,62	5 155,15	737 385,80	12 332,18	FR0013286192
FRENCH REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR	174 352,78	2 363,87	175 254,00	901,22	FR0013200813
FRENCH REPUBLIC 1.50 2031-05-25	EUR	301 118,83	4 937,27	302 130,43	1 011,60	FR0012993103
UNITED STATES TR 5.38 2031-02-15	USD	2 995 884,26	39 928,60	3 011 938,02	16 053,76	US912810FP85
UNITED STATES TR 6.75 2026-08-15	USD	2 881 265,06	63 375,92	2 843 897,86	(37 367,20)	US912810EX29
FRENCH REPUBLIC 2.75 2027-10-25	EUR	3 209 132,56	13 734,46	3 237 168,81	28 036,25	FR0011317783
BUNDES OBLIGATION 2.30 2033-02-15	EUR	174 699,88	3 979,18	180 372,16	5 672,28	DE000BU22007
BUNDES OBLIGATION 2.40 2030-11-15	EUR	171 458,67	1 893,76	180 071,42	8 612,75	DE000BU27006

CLASE 8.^a

OP4405059

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FRANCE REPUBLIC 3.50 2033-11-25	EUR	166 105,10	(3 537,79)	182 563,22	16 458,12	FR001400L834
TOTALES Deuda pública		55 502 893,39	560 458,20	55 738 860,52	235 967,13	
Renta fija privada cotizada						
REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	593 309,11	20 803,28	599 416,23	6 107,12	XS1207058733
COCA COLA EUROPA 1.75 2026-03-27	EUR	580 637,79	(19 301,82)	546 827,96	(33 809,83)	XS2134245138
ALSTOM SA 0.25 2026-10-14	EUR	508 010,10	(3 950,04)	457 618,93	(50 391,17)	FR0013453040
RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	777 086,35	4 330,52	724 468,21	(52 618,14)	FR0013476090
AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR	448 788,26	(23 712,70)	417 438,86	(31 349,40)	FR0013505625
PERNOD RICARD SA 1.12 2025-04-07	EUR	843 960,75	(24 620,88)	808 983,04	(34 977,71)	FR0013505624
SOCIETE FONCIERE 1.50 2027-06-05	EUR	424 296,11	(7 985,53)	395 269,76	(29 026,35)	FR0013515871
WORLDLINE SAVFRA 0.00 2025-07-30	EUR	1 890 100,05	28 406,63	1 754 250,55	(135 849,50)	FR0013526803
BMW FINANCE NV 3.50 2024-10-19	EUR	1 791 115,14	14 944,01	1 792 203,56	1 088,42	XS2613819155
VEOLIA ENVIRONNE 2.25 2049-04-20	EUR	2 109 196,64	36 196,72	2 179 534,11	70 337,47	FR00140007K5
ACCOR SA 2.38 2028-11-29	EUR	1 915 808,80	16 939,80	1 988 227,36	72 418,56	FR0014006ND8
SOCIETE GENERALE 1.50 2025-05-30	EUR	1 847 343,57	16 819,67	1 880 808,13	33 464,56	FR001400AO22
VINCI SA 4.24 2026-01-02	EUR	903 569,68	1 925,10	906 629,55	3 059,87	FR001400MK22
ORANGE SA 1.38 2028-03-20	EUR	707 793,72	4 692,31	662 627,86	(45 165,86)	FR0013323870
INTERNATIONAL BU 1.50 2029-05-23	EUR	777 908,73	(16 059,24)	690 500,53	(87 408,20)	XS1617845679
SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR	1 239 594,57	34 061,44	1 243 462,98	3 868,41	FR0013311503
ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR	568 960,38	22 324,81	581 412,52	12 452,14	XS2620752811
UNICREDIT SPA 1.62 2025-07-03	EUR	1 952 020,89	16 161,20	1 976 901,20	24 880,31	XS2021993212
CREDIT AGRICOLE 7.88 2049-03-23	USD	2 014 837,11	3 488,29	1 993 392,23	(21 444,88)	USF22797RT78
CROWN EUROPEAN H 5.00 2028-05-15	EUR	1 713 669,41	9 862,93	1 765 532,07	51 862,66	XS2623222978
OMV AG 2.50 2049-09-01	EUR	1 831 283,45	16 666,67	1 888 483,38	57 199,93	XS2224439385
LEONARDO SPA 1.50 2024-06-07	EUR	1 850 377,91	43 030,54	1 847 637,81	(2 740,10)	XS1627782771
NISSAN MOTOR CO. 3.20 2028-09-17	EUR	1 624 821,86	32 874,62	1 716 002,13	91 180,27	XS2228683350
FORD MOTOR CREDI 4.67 2024-12-01	EUR	2 394 830,71	9 661,67	2 406 984,33	12 153,62	XS1729872736
MITSUBISHI UFJ F 3.27 2025-09-19	EUR	2 078 606,37	19 530,69	2 086 687,20	8 080,83	XS2530031546
JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	2 001 160,38	21 767,72	2 002 234,58	1 074,20	XS2030530450
TOTAL SE 2.00 2171-12-31	EUR	617 621,63	9 907,10	646 551,75	28 930,12	XS2432130610
ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	872 074,55	19 106,56	887 840,43	15 765,88	XS2000719992
GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	3 040 914,69	(8 101,37)	3 006 648,50	(34 266,19)	XS1614198262
TENNET HOLDING B 2.37 2049-10-22	EUR	2 161 812,56	10 361,93	2 188 935,30	27 122,74	XS2207430120
BUNDESREPUBLIK D 1.00 2025-08-15	EUR	233 258,71	1 769,84	232 364,24	(894,47)	DE0001102382
TOTAL SE 3.37 2049-12-29	EUR	1 330 096,32	9 609,93	1 172 157,55	(157 938,77)	XS1501166869
VESTEDA FINANCE 1.50 2027-05-24	EUR	590 933,69	(15 898,17)	537 020,90	(53 912,79)	XS2001183164
ANHEUSER BUSCH I 1.15 2027-01-22	EUR	286 026,90	(2 445,08)	266 731,59	(19 295,31)	BE6301510028
KBC GROEP NV 1.62 2029-09-18	EUR	495 864,32	2 330,94	487 477,80	(8 386,52)	BE0002290592
KBC GROEF NV 1.50 2026-03-29	EUR	1 235 107,33	14 811,48	1 265 093,72	29 986,39	BE0002846278
GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR	868 850,77	18 207,24	874 330,24	5 479,47	XS1202849086
KBC GROUP NV (NE 8.00 2079-09-05	EUR	1 413 890,93	36 088,89	1 489 820,89	75 929,96	BE0002961424
BANK OF AMERICA 3.09 2025-10-01	USD	1 516 717,78	11 910,25	1 511 451,00	(5 266,78)	US06051GGT04
SYDBANK A/S 0.50 2026-11-10	EUR	1 641 084,61	1 278,69	1 691 687,41	50 602,60	XS2405390043
PHOENIX GROUP HO 5.62 2049-04-26	USD	602 507,60	5 981,34	561 413,90	(41 093,70)	XS2106524262
LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	EUR	1 760 103,11	27 298,24	1 763 127,98	3 024,87	XS2306621934
ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04	EUR	1 655 653,70	16 535,52	1 689 053,21	33 399,51	FR0013367612
AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	660 381,26	5 291,60	581 349,20	(79 032,06)	XS1069439740

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	2 416 361,99	51 615,65	2 439 443,50	23 081,51	XS2034626460
ABN AMRO GROUP N 6.34 2027-09-18	USD	1 686 951,86	29 578,77	1 668 366,09	(18 585,77)	US00084EAE86
EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	1 790 166,77	34 178,28	1 801 180,19	11 013,42	XS2009152591
JYSKE BANK A/S 1.25 2031-01-28	EUR	874 879,36	11 575,34	932 450,76	57 571,40	XS2109391214
UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	2 510 168,03	22 998,63	2 577 369,21	67 201,18	CH0409606354
ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	459 062,75	6 062,52	392 010,14	(67 052,61)	DE000A2DAH6
TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR	2 186 028,67	91 379,32	2 202 617,34	16 588,67	DE000A3LC4C3
DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR	1 943 302,96	52 517,53	1 939 087,95	(4 215,01)	DE000DL19VR6
DEUTSCHE BANK AG 1.00 2025-11-19	EUR	1 816 162,08	2 232,24	1 291 909,30	(221 755,51)	XS2010032451
THERMO FISHER SC 2.38 2032-04-15	EUR	1 513 664,81	(36 035,74)	1 771 137,25	(37 061,68)	US89115A2A98
TORONTO DOMINION 3.77 2025-06-06	USD	1 808 198,93	15 152,41	1 187 867,80	25 303,79	FR0012329845
BNP PARIBAS CARD 4.03 2049-11-25	EUR	1 152 840,41	4 891,28	1 156 803,00	3 962,59	FR0013299641
BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	1 171 774,76	10 028,18	1 208 035,69	36 260,93	USF1067PAC08
BNP PARIBAS SA 7.75 2079-08-16	USD	1 753 330,05	27 759,10	1 809 107,89	55 777,84	XS2385393405
CELLINEX TELECOM 1.00 2027-09-15	EUR	1 465 149,46	52 317,71	1 491 020,21	25 870,75	XS1933828433
TELEFONICA EUROPA 4.38 2049-03-14	EUR	2 309 565,57	27 179,36	2 308 435,33	(1 130,24)	XS2075185228
HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	1 008 306,54	23 975,41	1 093 275,08	84 968,54	XS2675884576
VOLKSWAGEN INTER 7.50 2079-09-06	EUR	1 892 247,74	1 878,42	1 945 375,84	53 128,10	XS2076079594
BANCO DE SABADEL 0.62 2025-11-07	EUR	1 254 352,95	17 524,03	1 269 089,10	14 736,15	XS2676816940
NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR	2 017 095,18	52 626,33	2 038 924,04	21 828,86	XS2477154871
LEASEPLAN CORP N 2.12 2025-05-06	EUR	1 961 766,63	1 400,27	1 991 424,00	29 657,37	XS2078918781
LLOYDS BANKING G 0.50 2025-11-12	EUR	615 151,14	(10 906,77)	561 712,47	(53 438,67)	XS1979280853
VERIZON COMMUNIC 0.88 2027-04-08	EUR	1 704 314,67	(104 661,15)	1 681 543,32	(22 771,35)	XS1079726334
BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR	281 463,65	5 308,29	2 282 395,76	10 398,86	XS2182067350
LANDSBANKIN HF 6.38 2027-03-12	EUR	2 269 701,98	36 706,34	1 668 017,70	64 186,08	US06738EANS8
SCANIA CV AB 2.25 2025-06-03	EUR	1 603 831,62	28 327,87	1 777 605,25	7 801,47	XS2682093526
RAIFFEISEN BANK 6.00 2028-09-15	EUR	808 123,83	11 773,12	828 469,44	20 345,61	XS2682331728
BARCLAYS PLC 4.38 2026-01-12	USD	936 687,02	29 260,07	938 123,73	1 436,71	XS2572989650
MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	837 421,01	8 231,56	861 201,54	23 780,53	XS2185867673
TOYOTA MOTOR FIN 3.38 2026-01-13	EUR	755 531,01	15 676,23	734 848,16	(20 682,85)	XS2185997884
OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09	EUR	878 928,41	(27 010,70)	803 698,18	(75 230,23)	XS1586555945
REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	2 274 270,66	63 560,97	2 372 236,89	97 966,23	XS2486825669
VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	569 027,04	11 360,66	586 184,62	17 157,58	XS2187689034
VOLVO CAR AB 4.25 2028-05-31	EUR	3 064 868,94	55 028,99	3 052 507,01	(12 361,93)	XS2388456456
VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-06-17	EUR	1 596 994,01	28 715,84	1 599 429,33	2 429,33	XS1292988984
MONDELEZ INTERNA 0.00 2024-09-20	EUR	1 991 318,74	434,15	2 050 742,55	59 423,81	US539439AU36
ENI SPA 1.75 2024-01-18	USD	658 821,38	(18 807,83)	586 562,50	(72 258,88)	XS1396285279
LLOYDS BANKING G 7.50 2079-12-31	EUR	2 000 340,96	21 997,91	2 038 883,24	38 542,28	FR0013429073
EUROGRID GMBH 1.50 2028-04-18	EUR	2 273 438,84	30 633,12	2 293 142,04	19 703,20	XS2082324364
INTESA SANPAOLO 4.50 2025-10-02	EUR	1 434 247,10	6 137,79	1 432 305,60	32 878,19	XS2554581830
IBERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR	1 399 427,41	5 106,56	1 206 528,94	93 358,40	XS1136406342
BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR	563 064,26	(26 060,18)	508 355,34	(54 708,92)	XS1640667116
BARCLAYS PLC 0.75 2025-06-09	EUR	1 113 170,54	9 652,66	2 308 328,19	176 062,77	XS2441296923
ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	2 132 285,42	24 066,79	1 691 441,01	15 352,52	
3M CO 1.50 2026-11-09	EUR	1 676 088,49				
RAIFFEISEN BANK 8.66 2049-12-15	EUR					
SANTANDER CONSUM 0.50 2025-08-11	EUR					



CLASE 8.ª



OP4405061

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

CLASE 8.^a

FOLIO 16



OP4405062

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HSBC HOLDINGS PL 7.34 2026-11-03	USD	1 415 092,32	16 063,06	1 412 311,63	(2 780,69)	US404280DQ93
FIDELITY NATONA 1.50 2027-05-21	EUR	815 080,52	(17 232,82)	748 993,82	(66 086,70)	XS1843436228
JYSKE BANK A/S 0.38 2025-10-15	EUR	1 871 052,90	1 558,40	1 896 725,52	25 672,62	XS2243666125
DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR	770 720,30	(39 606,86)	716 951,52	(53 768,78)	XS2147995299
ING GROEP NV 0.10 2025-09-03	EUR	1 235 254,11	426,23	1 266 599,45	31 345,34	XS2049154078
BARCLAYS PLC 3.38 2025-04-02	EUR	2 474 526,29	63 165,98	2 493 606,97	19 080,68	XS2150054026
COMPAGNIE DE ST 2.38 2027-10-04	EUR	457 982,69	(23 778,47)	418 734,62	(39 248,07)	XS2150054372
MONDI FINANCE EU 2.38 2028-04-01	EUR	575 181,86	(22 571,11)	524 013,64	(51 168,22)	XS2151059206
SVENSKA HANDELSB 6.25 2049-03-01	USD	910 171,93	47 190,10	903 328,58	(6 843,35)	XS1952091202
BARCLAYS PLC 8.00 2048-09-15	USD	1 442 254,44	5 154,42	1 442 145,69	(108,75)	US06738EBG98
TOTAL CAPITAL IN 1.49 2027-04-08	EUR	1 099 676,19	(37 636,73)	1 005 043,70	(6 843,35)	XS1952091202
CECINA, S.A. 1.38 2027-06-30	EUR	712 557,62	191,07	673 459,23	(108,75)	US06738EBG98
ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	633 272,39	(10 641,23)	572 096,49	(94 632,49)	XS2153406868
JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	1 766 871,15	40 093,89	1 766 731,56	(39 098,39)	FR0013266350
CITIGROUP INC 1.50 2026-07-24	EUR	1 422 684,28	9 897,54	1 448 706,03	(61 175,90)	XS2055646918
INTESA SANPAOLO 7.00 2025-11-21	USD	1 850 262,46	8 962,13	1 858 440,14	(139,59)	XS1456422135
BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR	2 503 779,42	31 599,88	2 544 280,91	26 021,75	XS1859010685
LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	1 651 411,24	26 229,97	1 666 394,28	8 177,68	XS2559069849
ARION BANK HF 0.38 2025-07-14	EUR	860 596,95	24 451,52	863 272,97	40 501,49	XS1560863802
BANQUE FEDERATIV 1.25 2025-01-14	EUR	2 086 481,21	40 945,04	2 091 937,91	2 549,51	XS2563348361
CVS HEALTH CORP 5.00 2026-02-20	USD	1 989 494,26	12 838,11	2 022 490,78	14 983,04	XS2364754098
CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	1 650 474,26	15 039,70	1 683 116,36	2 676,02	XS1166201035
WELLS FARGO AND 1.34 2025-05-04	EUR	1 616 742,71	4 822,82	1 569 822,00	5 456,70	US126650DS68
ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR	1 669 176,56	(39 533,96)	1 635 770,42	32 996,52	XS2167003685
DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	162 714 706,96	1 438 708,71	162 850 266,92	32 642,10	XS2167007249
TOTALES Renta fija privada cotizada					(46 920,71)	XS1771838494
Acciones y Directiva					(33 406,14)	XS1652512457
ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	2 116 659,75	-	2 146 765,76	30 106,01	LU1718492413
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	6 222 022,48	-	6 349 368,03	127 345,55	LU0658025464
SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	3 434 041,53	-	3 233 921,37	(200 120,16)	LU0546251033
LUMYNA - PSAM GLOBAL EVE	EUR	4 373,15	-	4 252,37	(120,78)	LU1951090015
SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	1 856 172,54	-	1 909 767,13	53 594,59	LU0463469121
SANTANDER CORPORATE COUP	USD	8 539 220,42	-	8 163 077,41	(376 143,01)	LU0428586928
LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR	900 045,02	-	919 910,87	19 865,85	LU2237990275
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	5 719 674,88	-	5 917 411,48	197 736,60	LU1737652310
CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	11 241 582,32	-	11 614 845,36	373 263,04	LU1034966751
DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	24 000 020,00	-	24 878 400,00	878 380,00	LU1432415641
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	2 283 111,58	-	2 427 472,41	144 360,83	IE00001AGYX7
CANDRIAM ABS RET EQT MKT	EUR	2 150 560,22	-	2 250 135,63	99 575,41	LU1819524072
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	1 318 640,61	-	1 435 275,09	116 634,48	LU0912262358
HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	1 679 001,68	-	1 655 293,48	(23 708,20)	LU0211301337
AXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	3 438 325,68	-	3 826 032,01	387 706,33	IE00BLP5S791
JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	1 856 225,44	-	1 828 111,59	(28 111,85)	IE00B5BJ5943
PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	2 187 322,56	-	2 171 413,20	(15 909,36)	IE00B0V9TC00
PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	5 203 200,12	-	5 470 619,75	267 419,63	LU1109942653
XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	1 504 905,10	-	1 502 261,66	(2 643,44)	LU0803997666
GS US CREDIT	EUR		-			

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	2 097 682,85	-	1 995 703,42	(101 959,43)	IE0032895942
INVECO GLB INWMT GR CO	EUR	1 465 285,67	-	1 453 116,59	(12 169,08)	LU1701680032
MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	1 486 296,61	-	1 453 688,54	(32 608,07)	LU0428380124
CARMIGNAC PF EURPATRIMO	EUR	1 687 419,01	-	1 700 577,33	13 158,32	LU0992627298
SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR	1 402 593,08	-	1 393 073,82	(9 519,26)	IE00BYWSZH19
LYXORTIEDEMANN ARBITRAG	EUR	8 389 416,65	-	9 018 263,88	628 847,23	IE00BNK9T448
BLACKSTONE DIVERSIFIED M	EUR	3 914 602,85	-	3 965 208,31	50 605,46	IE00BN8SY486
LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	2 694 999,16	-	2 740 417,49	45 418,33	IE00BKPLQ552
PRINCIPAL GLOBAL	EUR	5 104 335,14	-	5 324 498,74	220 163,60	IE00BKDW9M74
PGIF FINISTERRE UNCSTR E	EUR	2,39	-	2,40	0,01	IE00BKDW9L67
LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	3 154 801,96	-	2 997 827,27	(156 974,69)	IE00BJ7BP256
PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	6 839 464,88	-	7 055 072,77	215 607,89	IE00BF4VRR96
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	4 488 375,93	-	4 574 626,05	86 250,12	IE00BF3N7102
SANTANDER GLOBAL VOLATIL	EUR	7 900 020,00	-	7 884 421,20	(15 598,80)	LU2658581710
INVECO PHYSICAL MARKETS	EUR	10 704 400,25	-	11 049 281,64	344 881,39	IE00B579F325
MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	6 815 999,84	-	7 043 834,06	227 834,22	LU1859347210
PTRMANDARINI EUR	EUR	1 856 276,28	-	1 799 751,34	(56 524,94)	LU0592589740
UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	1 685 738,69	-	1 699 182,72	33 444,03	LU0192065133
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	6 138 909,35	-	6 652 623,58	513 714,23	LU0891843558
FRANKLIN K2 ELECTRON GLO	EUR	1 856 226,04	-	1 997 390,64	141 164,60	LU2090056206
AMUNDI FLOATING RATE EUR	EUR	16 960 802,55	-	17 053 900,92	93 098,37	LU1688104114
ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	3 254 396,95	-	3 439 557,81	185 160,86	LU2280632238
NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	10 911 655,23	-	11 418 569,02	506 913,79	LU0778444652
AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	8 252 356,32	-	8 212 816,04	(39 540,28)	LU0276013835
JPM US SHORT DURATION BO	EUR	10 325 249,43	-	10 556 624,93	231 375,50	LU0973529844
LEGG MASON WA MACRO OPPS	EUR	2 740 938,16	-	2 772 491,42	31 553,26	IE00BZ16DW41
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	1 732 575,67	-	1 830 987,15	98 411,48	IE00B7SR3R97
TOTALES Acciones y Directiva		224 534 426,73	-	229 872 013,88	5 337 587,15	
Acciones y no Directiva	EUR	10 738 824,17	-	11 042 979,75	304 155,58	FR0013416716
AMUNDI PHYSICAL METALS P		10 738 824,17	-	11 042 979,75	304 155,58	
TOTALES Acciones y no Directiva		453 490 851,25	1 999 166,91	459 504 121,07	6 013 269,82	
TOTAL Cartera Exterior						

CLASE 8.^a

BREVETÉ



OP4405063

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX 10	EUR	60 479 792,00	60 795 040,00	15/03/2024
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	49 320 055,89	50 401 762,32	7/03/2024
MSCI WORLD SMALL CAPS (USD) 100	USD	17 085 648,81	17 773 004,32	15/03/2024
MSCI MI (USD) 10	USD	26 403 863,81	26 235 810,31	15/03/2024
MSCI WORLD QUALITY INDEX (USD) 10	USD	24 846 450,32	25 201 237,12	15/03/2024
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	61 478 200,16	62 704 291,10	15/03/2024
MSCI WORLD GROWTH (USD) 10	USD	20 971 102,97	21 103 852,51	15/03/2024
SYP 500 INDEX 50	USD	59 980 260,63	60 485 179,85	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		320 565 374,59	324 700 177,53	
Compra de opciones "call"				
CBOE VOLATILITY INDEX (VIX) 100	USD	19 788 132,00	662 141,34	19/03/2024
SYP 500 INDEX 100	USD	20 272 868,75	1 350 920,55	2/01/2024
TOTALES Compra de opciones "call"		40 061 000,75	2 013 061,89	
Emisión de opciones "put"				
CBOE VOLATILITY INDEX (VIX) 100	USD	5 517 844,50	424 303,22	19/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	86 197 066,75	4 065,90	5/01/2024
TOTALES Emisión de opciones "put"		91 714 911,25	428 369,12	
Futuros vendidos				
MSCI WORLD NET INDEX (USD) 10	USD	89 590 256,10	90 188 688,15	15/03/2024
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 12500	JPY	6 569 218,28	6 521 098,40	18/03/2024
SUBY. FUT CHF/EUR (CME) 125000	CHF	14 538 665,70	14 561 239,02	18/03/2024
NOCIONAL JPY 10 YR 6.00 03 100000000	JPY	12 823 442,80	13 100 029,32	13/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD 100000	USD	4 941 054,80	4 920 369,76	18/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		128 462 637,68	129 291 424,65	
Compra de opciones "put"				
CDS MARKIT ITRX EUROPE 06/28 LCH 39 5Y FISIC	EUR	24 000 000,00	(495 301,33)	20/06/2028
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	82 823 163,06	381 673,56	8/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	85 383 886,87	4 065,90	5/01/2024
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	87 823 426,50	4 065,90	5/01/2024
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	12 865 000,00	476 780,00	20/12/2024
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	15 876 000,00	51 786,00	16/02/2024
SYP 500 INDEX 100	USD	12 027 813,75	379 861,46	19/12/2024
SYP 500 INDEX 100	USD	11 715 226,50	31 802,36	29/02/2024
SYP 500 INDEX 100	USD	19 389 470,00	113,26	3/01/2024
SYP 500 INDEX 100	USD	113 313 000,00	32 100,00	26/01/2024
NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 03/2 1	EUR	465 216 986,68	866 947,11	
TOTALES Compra de opciones "put"		465 216 986,68	866 947,11	
Emisión de opciones "call"				
CBOE VOLATILITY INDEX (VIX) 100	USD	27 398 952,00	361 513,95	19/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	42 556 602,22	358 773,15	8/03/2024
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	17 766 000,00	71 442,00	16/02/2024
SYP 500 INDEX 100	USD	13 128 664,50	205 628,05	29/02/2024
SYP 500 INDEX 100	USD	19 978 402,50	1 643 574,70	2/01/2024
TOTALES Emisión de opciones "call"		120 828 621,22	2 640 931,85	
TOTALES		1 166 849 532,17	459 940 912,15	



CLASE 8.ª



OP4405065

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

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

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP4405066

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

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 definidos en las Políticas de Inversión Socialmente Responsable (ISR) y de Sostenibilidad de la Sociedad Gestora, con una evaluación 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 podrá utilizar como un elemento más en la toma de decisiones de inversión, complementando el análisis de riesgos financieros. Además, la sociedad gestora podrá llevar a cabo actividades de engagement en las compañías en las que invierte, teniendo en cuenta aspectos ASG según se define en la Política de Engagement. El Fondo no tiene en consideración las principales incidencias adversas en su gestión al no tomarse en cuenta en las decisiones de inversión.



CLASE 8.^a
BREVETADA



OP4405067

Santander Equilibrado Income, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.)

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

Adicionalmente, este Fondo no promueve características ambientales y/o sociales ni persigue un objetivo sostenible. Así mismo, las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Con fecha 21 de febrero de 2025, por decisión de la Sociedad Gestora, el Fondo ha cambiado su denominación social adoptando desde esa fecha la de Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.

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 adicionales de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta 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, IICIICIL (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, IICIICIL (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 0P1291411 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 008493488 al 008493512	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 008493513 al 008493537
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 los posible a la política de remuneración del Grupo Santander. Dicha política aplica a todos sus empleados y promueve la gestión adecuada y eficaz de los riesgos dentro de la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

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

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003, la Gestora publica, como complemento a la información ya recogida en el informe semestral del segundo semestre de 2024 en relación a la política de remuneración de la Gestora, un anexo en las cuentas anuales del ejercicio 2024 de cada uno de los fondos de inversión que administra con información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2024 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2024 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.442.800 euros al final del ejercicio 2024. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2024 es de 210, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2024 (cuya cuantía se informa, como se ha indicado anteriormente, en este documento anexo a las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2024 en el cuadro que se adjunta a continuación).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 2.038.789 euros.

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

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

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

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

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

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

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

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

Estructura de la remuneración:

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

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

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

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

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

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

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

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

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

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

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

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un periodo 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.