

Santander RF Ahorro, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Santander RF Ahorro, 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 RF Ahorro, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

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)

Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

28 de abril de 2025

**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.****2025 Núm. 01/25/13566****96,00 EUR**

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.^a



008471706

Santander RF Ahorro, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 863 936 117,60	3 191 654 253,50
Deudores	350 766,75	461 770,04
Cartera de inversiones financieras	2 814 956 790,76	3 132 559 585,13
Cartera interior	356 012 814,88	770 267 985,59
Valores representativos de deuda	356 012 814,88	770 267 985,59
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 410 584 488,10	2 349 861 290,86
Valores representativos de deuda	2 410 584 488,10	2 349 861 290,86
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	48 359 487,78	12 430 308,68
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	48 628 560,09	58 632 898,33
TOTAL ACTIVO	2 863 936 117,60	3 191 654 253,50

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



CLASE 8.^a



008471707

Santander RF Ahorro, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 850 803 699,87	3 182 972 673,74
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 850 803 699,87	3 182 972 673,74
Capital	-	-
Partícipes	1 440 813 900,06	1 807 977 693,75
Prima de emisión	-	-
Reservas	23 524 872,79	23 524 872,79
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1 268 458 806,14	1 268 458 806,14
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	118 006 120,88	83 011 301,06
(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	13 132 417,73	8 681 579,76
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	13 132 417,73	8 681 579,76
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 863 936 117,60	3 191 654 253,50
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	254 286 846,22	318 129 820,21
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	254 286 846,22	318 129 820,21
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	254 286 846,22	318 129 820,21

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



CLASE 8.^a



008471708

Santander RF Ahorro, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	34 587,50	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(23 582 612,95)	(15 741 631,61)
Comisión de gestión	(21 899 437,27)	(13 235 604,29)
Comisión de depositario	(1 502 210,06)	(1 311 480,74)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(180 965,62)	(1 194 546,58)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(23 548 025,45)	(15 741 631,61)
Ingresos financieros	98 232 107,40	66 693 620,73
Gastos financieros	(5 831 770,04)	(10 123 948,32)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	32 391 765,59	35 227 271,80
Por operaciones de la cartera interior	1 754 090,85	3 947 777,26
Por operaciones de la cartera exterior	30 637 674,74	31 279 494,54
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	(10 993,15)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	17 117 127,14	7 216 764,86
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 221 143,48	333 862,72
Resultados por operaciones de la cartera exterior	15 639 548,52	7 323 356,79
Resultados por operaciones con derivados	(743 564,86)	(440 454,65)
Otros	-	-
Resultado financiero	141 909 229,94	99 002 715,92
Resultado antes de impuestos	118 361 204,49	83 261 084,31
Impuesto sobre beneficios	(355 083,61)	(249 783,25)
RESULTADO DEL EJERCICIO	118 006 120,88	83 011 301,06

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	118 006 120,88				83 011 301,06			
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	118 006 120,88				83 011 301,06			
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto								
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1 884 614 006,60	(13 582 711,95)	40 375 331,87	(32 531 847,70)	-	1 878 874 778,82		
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-		
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-		
Saldo ajustado	1 884 614 006,60	(13 582 711,95)	40 375 331,87	(32 531 847,70)	-	1 878 874 778,82		
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	83 011 301,06	-	83 011 301,06		
Aplicación del resultado del ejercicio	(32 531 847,70)	-	-	32 531 847,70	-	-		
Operaciones con participes	992 740 942,96	-	-	-	-	992 740 942,96		
Suscripciones	(1 874 460 632,02)	-	-	-	-	(1 874 460 632,02)		
Reembolsos	837 615 223,91	-	-	-	-	837 615 223,91		
Remanente procedente de fusión	-	-	1 228 083 474,27	-	-	1 265 191 059,01		
Otras variaciones del patrimonio	-	37 107 584,74	-	-	-	-		
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1 807 977 693,75	23 524 872,79	1 268 458 806,14	83 011 301,06	-	3 182 972 673,74		
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-		
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-		
Saldo ajustado	1 807 977 693,75	23 524 872,79	1 268 458 806,14	83 011 301,06	-	3 182 972 673,74		
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	118 006 120,88	-	118 006 120,88		
Aplicación del resultado del ejercicio	83 011 301,06	-	-	(83 011 301,06)	-	-		
Operaciones con participes	919 579 888,26	-	-	-	-	919 579 888,26		
Suscripciones	(1 369 754 983,01)	-	-	-	-	(1 369 754 983,01)		
Reembolsos	-	-	-	-	-	-		
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-		
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1 440 813 900,06	23 524 872,79	1 268 458 806,14	118 006 120,88	-	2 850 803 699,87		

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



008471709



CLASE 8.^a



008471710

Santander RF Ahorro, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander RF Ahorro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 23 de noviembre de 1993 bajo la denominación social de BSN Deuda Fondtesoro, FI, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 19 de mayo de 2023. 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 13 de diciembre de 1993 con el número 441, 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.

Con fecha 26 de mayo de 2023 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de la Sociedad Gestora aprobó la fusión por absorción de Santander RF Ahorro, F.I., como Fondo absorbente, y de Santander Empresas Renta Fija Ahorro F.I.; Santander Corto Plazo Dólar F.I. y Santander Renta Fija Ahorro F.I., como Fondos absorbidos.

Según los estados financieros del día 10 de julio de 2023, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de los Fondos absorbidos y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser la siguiente:

Santander RF Ahorro, F.I. (Clase A):

• Santander Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase I)	0,742479757
• Santander Corto Plazo Dólar, F.I. (Clase A)	6,893959145
• Santander Empresas Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase A)	10,32717693
• Santander Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase A)	0,740088444
• Santander Empresas Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase I)	10,37276114
• Santander Empresas Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase I Plus)	10,40233877
• Santander Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase S)	0,763145006

Santander RF Ahorro, F.I. (Clase I):

• Santander Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase I)	0,718602174
• Santander Corto Plazo Dólar, F.I. (Clase A)	6,672254676
• Santander Empresas Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase A)	9,995062791
• Santander Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase A)	0,716287764
• Santander Empresas Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase I)	10,03918105



CLASE 8.^a



008471711

Santander RF Ahorro, F.I.

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

Santander RF Ahorro, F.I. (Clase I Plus):

• Santander Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase I)	0,727559678
• Santander Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase A)	0,725216419
• Santander Empresas Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase I)	10,16432123
• Santander Empresas Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase I Plus)	10,19330451

Santander RF Ahorro, F.I. (Clase S):

• Santander Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase I)	0,718602174
• Santander Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase S)	0,738602844

Santander RF Ahorro, F.I. (Clase Cartera):

• Santander Corto Plazo Dolar, F.I. (Clase Cartera)	7,343817243
• Santander Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase Cartera)	0,742730880

En aplicación de esta ecuación de canje, cada uno de los partícipes de los fondos absorbidos recibió por cada una de sus participaciones las siguientes participaciones de Santander RF Ahorro, F.I.:

Santander RF Ahorro, F.I. (Clase A):

• Santander Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase I)	0,742479757
• Santander Corto Plazo Dolar, F.I. (Clase A)	6,893959145
• Santander Empresas Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase A)	10,32717693
• Santander Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase A)	0,740088444
• Santander Empresas Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase I)	10,37276114
• Santander Empresas Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase I Plus)	10,40233877
• Santander Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase S)	0,763145006

Santander RF Ahorro, F.I. (Clase I):

• Santander Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase I)	0,718602174
• Santander Corto Plazo Dolar, F.I. (Clase A)	6,672254676
• Santander Empresas Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase A)	9,995062791
• Santander Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase A)	0,716287764
• Santander Empresas Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase I)	10,03918105

Santander RF Ahorro, F.I. (Clase I Plus):

• Santander Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase I)	0,727559678
• Santander Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase A)	0,725216419
• Santander Empresas Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase I)	10,16432123
• Santander Empresas Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase I Plus)	10,19330451



CLASE 8.^a



008471712

Santander RF Ahorro, F.I.

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

Santander RF Ahorro, F.I. (Clase S):

- | | |
|---|-------------|
| • Santander Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase I) | 0,718602174 |
| • Santander Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase S) | 0,738602844 |

Santander RF Ahorro, F.I. (Clase Cartera):

- | | |
|---|-------------|
| • Santander Corto Plazo Dólar, F.I. (Clase Cartera) | 7,343817243 |
| • Santander Renta Fija Ahorro, F.I. (Clase Cartera) | 0,74273088 |

Como consecuencia de esta fusión, Santander RF Ahorro, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Santander Empresas Renta Fija Ahorro, F.I.; Santander Corto Plazo Dólar F.I. por Santander RF Ahorro, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este fondo. Por tanto, estos quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación.

Debido al proceso de fusión contable, el patrimonio de Santander RF Ahorro, F.I., incluye en el ejercicio 2023 el Remanente procedente de fusiones que recoge, principalmente, los partícipes aportados por los Fondos absorbidos y los resultados de los ejercicios anteriores de los mismos, así como el resultado acumulado de la cuenta de pérdidas y ganancias a la fecha de fusión de los Fondos absorbidos.

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

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

- Clase A: Participación denominada en euros, con una inversión de 1 participación al valor liquidativo en cada momento.
- Clase I PLUS: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 5 millones de euros.

Estas clases de participaciones fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 18 de marzo de 2015.

- Clase Cartera: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento, que está dirigida exclusivamente a IIC, FP, EPSV y carteras (con mandato en vigor directo o indirecto) gestionados por el Grupo Santander, así como aquellos con los que SAM España haya establecido un acuerdo para invertir en esta clase y empleados de Grupo Santander, capaces de soportar posibles pérdidas en su inversión en relación con los riesgos del fondo, y cuyo horizonte de inversión esté alineado con el horizonte temporal establecido.

Esta clase de participación fue inscrita en la C.N.M.V. con fecha 24 de noviembre de 2017.



CLASE 8.^a



008471713

Santander RF Ahorro, F.I.

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

- Clase I: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1 millón de euros.
- Clase S: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 50 millones de euros.

Estas clases de participaciones fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 30 de junio de 2023.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



008471714

Santander RF Ahorro, F.I.

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

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 para el ejercicio 2024 y durante el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2023 y el 31 de diciembre 2023:

	Clase A	Clase I PLUS	Clase Cartera	Clase I	Clase S
Comisión de Gestión	1% (*)	0,25% (*)	0,08%	0,5% (*)	0,1%
Comisión de Depositaria	0,05%	0,05%	0,05%	0,052%	0,052%

(*) La comisión de gestión efectivamente cobrada podrá ser menor dependiendo de la rentabilidad del fondo en cada momento, con un mínimo del 0,45% anual sobre el patrimonio medio para la Clase A, un mínimo del 0,15% anual sobre el patrimonio medio para la Clase I PLUS y un mínimo del 0,25% anual sobre el patrimonio medio para la Clase I.

La comisión efectivamente cobrada se calculará en base a la tabla que se ha publicado mediante hecho relevante el día 30 de junio de 2023. Como consecuencia de haber tenido una rentabilidad acumulada positiva, el Fondo ha registrado un importe de 11.652 miles de euros y 7.137 miles de euros por dicho concepto en los ejercicios 2024 y 2023 respectivamente.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2023 y hasta el 29 de junio de 2023, las comisiones de gestión y depositaria para cada una de las clases fueron las siguientes:

	Clase A	Clase I	Clase Cartera
Comisión de Gestión	0,25% (*)	0,10%	0,08%
Comisión de Depositaria	0,05%	0,05%	0,05%

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

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.^a



008471715

Santander RF Ahorro, F.I.

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



008471716

Santander RF Ahorro, F.I.

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

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.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que se debe tener en cuenta la fusión producida en el ejercicio 2023 mencionada en la Nota 1 de esta memoria.

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.



CLASE 8.^a



008471717

Santander RF Ahorro, F.I.

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



008471718

Santander RF Ahorro, F.I.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e 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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



008471719

Santander RF Ahorro, F.I.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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.



CLASE 8.^a



008471720

Santander RF Ahorro, F.I.

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

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.

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.^a
IMPUESTOS



008471721

Santander RF Ahorro, F.I.

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

I) 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
Administraciones públicas deudoras	338 837,51	449 840,82
Otros	11 929,24	11 929,22
	350 766,75	461 770,04

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	355 083,61	343 553,09
Otros	12 777 334,12	8 338 026,67
	13 132 417,73	8 681 579,76

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

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



CLASE 8.^a
CÓDIGO 8151



008471722

Santander RF Ahorro, F.I.

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

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha 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 II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

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

7. Tesorería

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

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	48 628 560,09	58 632 895,65
	48 628 560,09	58 632 898,33

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

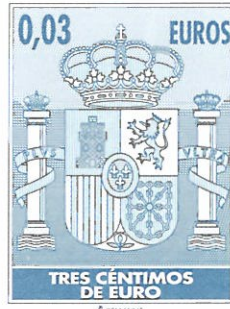
8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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



CLASE 8.^a
UNICAJA



008471723

Santander RF Ahorro, F.I.

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

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

	Clase A	Clase I PLUS	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 889 822 627,12</u>	<u>154 685 393,64</u>	<u>502 423 625,79</u>
Número de participaciones emitidas	<u>189 368 816,40</u>	<u>15 019 828,85</u>	<u>48 416 433,35</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,98</u>	<u>10,30</u>	<u>10,38</u>
Número de partícipes	<u>68 570</u>	<u>87</u>	<u>3 385</u>

	Clase I	Clase S
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>302 720 039,38</u>	<u>1 152 013,94</u>
Número de participaciones emitidas	<u>29 139 970,29</u>	<u>110 239,78</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,39</u>	<u>10,45</u>
Número de partícipes	<u>257</u>	<u>12</u>

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

	Clase A	Clase I PLUS	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>2 031 724 443,63</u>	<u>205 481 782,27</u>	<u>648 710 271,58</u>
Número de participaciones emitidas	<u>211 217 727,61</u>	<u>20 856 224,67</u>	<u>65 457 526,60</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,62</u>	<u>9,85</u>	<u>9,91</u>
Número de partícipes	<u>74 268</u>	<u>92</u>	<u>3 674</u>

	Clase I	Clase S
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>296 607 700,94</u>	<u>448 475,32</u>
Número de participaciones emitidas	<u>29 770 026,09</u>	<u>44 927,05</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,96</u>	<u>9,98</u>
Número de partícipes	<u>223</u>	<u>11</u>



CLASE 8.^a



008471724

Santander RF Ahorro, F.I.

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

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones Públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 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.



CLASE 8.^a



008471725

Santander RF Ahorro, F.I.

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 6 y 14 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

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

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



CLASE 8.^a
008471726



008471726

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT[2.80 2026-05-31	EUR	24 918 592,62	430 323,45	25 163 212,51	244 619,89	ES00000012L29
TOTALES Deuda pública		24 918 592,62	430 323,45	25 163 212,51	244 619,89	
Renta fija privada cotizada						
ABANCA CORPORACI[5.50 2026-05-18	EUR	32 591 658,33	1 102 832,88	32 392 088,01	(199 570,32)	ES0365936048
ACCIONA FINANCI[1.20 2025-01-14	EUR	14 471 659,41	683 728,93	14 475 885,82	4 226,41	XS2343532417
ACCIONA FINANCI[1.20 2025-03-17	EUR	19 674 143,19	867 174,70	19 706 550,88	32 407,69	XS2458558934
ACCIONA FINANCI[1.52 2026-08-06	EUR	11 987 222,53	368 918,02	12 206 318,83	219 096,30	XS2036691868
ACCIONA FINANCI[1.70 2027-03-23	EUR	18 201 612,53	299 462,52	18 272 041,26	70 428,73	XS2318337149
ACCIONA FINANCI[1.86 2028-02-15	EUR	3 489 806,97	13 340,38	3 477 358,64	(12 448,33)	XS2946217507
ACCIONA FINANCI[4.17 2025-02-08	EUR	996 756,65	6 389,45	1 001 816,67	5 060,02	XS2581457558
ACCIONA FINANCI[4.24 2026-03-13	EUR	2 006 053,89	4 473,44	1 999 604,56	(6 449,33)	XS2785673117
ACS ACTIVIDADES [1.38 2025-06-17	EUR	3 959 251,75	117 861,37	3 968 654,68	9 402,93	XS2189592616
BANCO DE CREDITO[7.50 2029-09-14	EUR	4 321 089,86	85 109,59	4 354 589,18	33 499,32	XS2679904768
BANCO DE CREDITO[8.00 2026-09-22	EUR	35 072 880,79	737 161,64	34 534 125,37	(538 755,42)	XS2535283548
BANCO DE SABADEL[1.12 2025-03-27	EUR	9 408 154,89	314 064,81	9 424 486,05	16 331,16	XS2055190172
BANCO DE SABADEL[2.62 2026-03-24	EUR	35 408 077,05	730 663,36	35 852 363,65	444 286,60	XS2455392584
BANCO DE SABADEL[5.50 2029-09-08	EUR	6 122 909,87	100 506,85	6 229 863,03	106 953,16	XS2677541364
BANCO SANTANDER [3.76 2025-01-16	EUR	2 005 166,28	16 063,06	2 000 281,38	(4 884,90)	XS2575952341
CAIXABANK SA[1.62 2026-04-13	EUR	20 115 118,06	241 203,42	20 510 090,88	394 972,82	XS2468378059
CEPSA FINANCE SA[2.25 2026-02-13	EUR	2 905 359,36	95 969,44	2 939 565,81	34 206,45	XS2202744384
IBERCAJA BANCO S[5.62 2027-06-07	EUR	2 078 404,35	64 109,59	2 079 391,78	987,43	ES0344251014
NORTEGAS ENERGIA[2.06 2027-09-28	EUR	6 585 558,44	119 101,70	6 688 069,88	102 511,44	XS1691349952
UNICAJA BANCO[1.00 2026-12-01	EUR	28 239 827,53	25 224,66	29 158 646,30	918 818,77	ES0380907040
UNICAJA BANCO[6.50 2028-09-11	EUR	4 631 691,93	85 764,38	4 643 234,25	11 542,32	ES0380907073
UNICAJA BANCO[7.25 2027-11-15	EUR	16 277 426,99	141 901,37	16 291 380,82	13 953,83	ES0380907065
TOTALES Renta fija privada cotizada		280 549 830,65	6 221 025,56	282 206 407,73	1 656 577,08	
Instrumentos del mercado monetario						
ACCIONA SA[0.00 2025-02-06	EUR	14 875 081,53	74 825,62	14 875 150,75	69,22	XS2937250988
CIE AUTOMOTIVE [0.00 2025-02-12	EUR	8 928 951,04	38 187,14	8 928 898,27	(52,77)	ES0505630105
GREENALIA SA[0.00 2025-02-26	EUR	793 515,18	1 140,56	793 428,13	(87,05)	ES0505293375
GREENERGY RENOV[0.00 2025-01-24	EUR	2 374 909,86	18 275,00	2 374 797,45	(112,41)	ES0505079279
MASMOVIL IBERCO[0.00 2025-01-13	EUR	6 439 922,58	52 123,15	6 439 789,14	(133,44)	ES05846960D7
SOLARIA ENERGIA[0.00 2025-01-24	EUR	1 972 466,52	22 557,89	1 972 725,99	259,47	ES0565386341
VIDRALA SA[0.00 2025-01-10	EUR	396 418,97	3 225,42	396 404,91	(14,06)	ES0583746583
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		35 781 265,68	210 334,78	35 781 194,64	(71,04)	

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
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SPAIN GOVERNMENT B12.44 2025-01-02	EUR	12 862 000,00	871,73	12 862 000,00	-	ES00000012729
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		12 862 000,00	871,73	12 862 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		354 111 688,95	6 862 555,52	356 012 814,88	1 901 125,93	



008471727

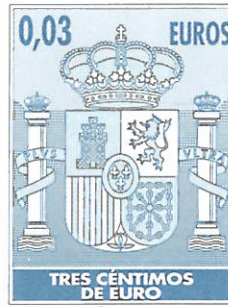
Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

008471728

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FRENCH REPUBLIC 10.50 2025-05-25	EUR	9 675 289,07	245 443,51	9 706 293,48	31 004,41	FR0012517027
FRENCH REPUBLIC 1.00 2025-11-25	EUR	38 793 408,80	527 747,14	39 055 704,92	262 296,12	FR0012938116
FRENCH REPUBLIC 13.00 2026-04-25	EUR	27 186 677,53	592 953,17	27 489 007,10	302 329,57	FR0010916924
ITALY BUONI ORDII2.95 2027-02-15	EUR	10 086 268,16	102 101,49	10 113 523,51	27 255,35	IT0005580045
ITALY BUONI ORDII3.20 2026-01-28	EUR	49 903 375,52	723 706,58	50 369 554,29	466 178,77	IT0005584302
ITALY BUONI ORDII3.60 2025-09-29	EUR	70 261 469,63	517 824,99	70 703 578,32	442 108,69	IT0005557084
ITALY BUONI ORDII3.80 2026-04-15	EUR	15 111 092,47	86 058,16	15 298 518,76	187 426,29	IT0005538597
ITALY BUONI ORDII3.85 2026-09-15	EUR	55 531 589,30	505 738,73	56 437 402,15	905 812,85	IT0005556011
ITALY BUONI POLI1.50 2025-06-01	EUR	19 545 757,84	321 767,73	19 627 557,54	81 799,70	IT0005090318
ITALY BUONI POLI1.60 2026-06-01	EUR	53 362 454,88	495 060,60	54 063 216,87	700 761,99	IT0005170839
ZF FINANCE GMBH5.75 2026-08-03	EUR	13 251 737,11	243 320,85	13 204 027,92	(47 709,19)	XS2582404724
TOTALES Deuda pública		362 709 120,31	4 361 722,95	366 068 384,86	3 359 264,55	
Renta fija privada cotizada						
AAREAL BANK AG10.05 2026-09-02	EUR	3 094 342,33	26 773,76	3 106 029,71	11 687,38	DE000AAR0298
AAREAL BANK AG10.25 2027-11-23	EUR	21 565 182,96	133 600,64	21 427 836,35	(137 346,61)	DE000A289LU4
AAREAL BANK AG10.75 2028-04-18	EUR	4 545 638,39	56 988,11	4 537 666,00	(7 972,39)	DE000AAR0322
AAREAL BANK AG15.88 2026-05-29	EUR	12 284 086,10	348 987,15	12 232 194,12	(51 891,98)	DE000AAR0413
AKELIUS RESIDENTI1.00 2028-01-17	EUR	27 968 524,24	607 632,00	28 436 514,39	467 990,15	XS2228897158
ARGENTA SPAARBAN1.00 2026-10-13	EUR	16 194 720,41	37 041,10	16 633 361,98	438 641,57	BE6324664703
ARGENTA SPAARBAN1.00 2027-01-29	EUR	3 185 576,08	66 114,60	3 230 721,41	45 145,33	BE6318702253
ARGENTA SPAARBAN5.38 2027-11-29	EUR	24 751 212,88	116 630,14	24 979 985,75	228 772,87	BE6339428904
ARION BANKI HF14.62 2028-11-21	EUR	28 862 589,38	106 264,30	29 584 872,80	722 283,42	XS2817920080
ARION BANKI HF17.25 2026-05-25	EUR	7 206 599,23	191 956,67	7 348 554,40	141 955,17	XS2620752811
ASR NEDERLAND NV15.12 2045-09-29	EUR	19 515 690,98	254 733,56	19 514 415,07	(1 275,91)	XS1293505639
ATYT INC.13.28 2025-03-06	EUR	7 008 048,05	16 567,06	7 003 317,80	(4 730,25)	XS2595361978
AUTOSTRADE LITAL1.75 2026-06-26	EUR	2 845 803,12	62 377,09	2 893 184,70	47 381,58	XS1327504087
BANCO BPM SPA1.62 2025-02-18	EUR	4 874 152,90	179 671,85	4 877 650,42	3 497,52	XS2121417989
BANCO BPM SPA1.75 2025-01-28	EUR	2 109 700,05	79 587,89	2 111 691,06	1 991,01	XS2072815066
BANCO BPM SPA16.00 2026-09-13	EUR	9 374 093,47	53 655,26	9 557 515,01	183 421,54	XS2530053789
BANCO BPM SPA16.00 2028-01-21	EUR	2 797 815,13	150 311,48	2 800 787,82	2 972,69	XS2558591967
BANCO BPM SPA16.00 2028-06-14	EUR	10 432 207,03	328 758,90	10 588 696,64	156 489,61	IT0005549479
BANCO DE CREDITO1.75 2028-03-09	EUR	2 707 727,22	41 434,25	2 821 227,46	113 500,24	XS2383811424
BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	40 743 116,98	451 086,47	41 610 676,45	867 559,47	XS2465984289
BANQUE FEDERAL1.30 2025-09-11	EUR	5 908 047,07	104 940,32	5 948 329,41	40 282,34	XS1288858548
BARCLAYS BANK PL13.00 2025-08-25	EUR	4 960 366,46	15 416,67	4 965 358,33	4 991,87	XS1599662084
BARCLAYS BANK PL13.00 2026-09-29	EUR	2 469 023,45	416,67	2 470 841,66	1 818,21	XS1426164247
BARCLAYS PLC1.38 2026-01-24	EUR	13 166 888,56	173 728,09	13 446 440,31	279 551,75	XS1757394322
BAYERISCHE LANDE10.27 2025-07-17	EUR	4 887 899,76	43 616,78	4 875 659,93	(12 239,83)	DE000BLB82C2
BLACKSTONE PROPE1.00 2026-10-20	EUR	12 165 912,45	279 434,71	12 424 185,97	258 273,52	XS2398745922

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

CLASE 8.^a

008471729

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BLACKSTONE PROPEI1.00 2028-05-04	EUR	1 073 916,44	19 413,50	1 089 087,43	15 170,99	XS2338355014
BLACKSTONE PROPEI1.25 2027-04-26	EUR	10 443 037,66	136 550,74	10 468 300,63	25 262,97	XS2247718435
BNP PARIBAS SAJ0.50 2026-06-04	EUR	4 791 994,85	14 452,05	4 948 906,51	156 911,66	FR0013465358
BNP PARIBAS SAJ2.12 2027-01-23	EUR	8 767 550,48	179 754,10	8 919 422,46	151 871,98	FR0013398070
BNP PARIBAS SAJ2.38 2025-02-17	EUR	3 936 568,58	137 623,78	3 939 817,20	3 248,62	XS1190632999
BNP PARIBAS SAJ2.75 2026-01-27	EUR	8 139 656,24	277 668,14	8 239 856,96	100 200,72	XS1325645825
BPCE SAJ0.50 2028-01-14	EUR	9 171 623,79	48 224,04	9 491 463,39	319 839,60	FR0014007LL3
CA AUTO BANK SPAJ4.38 2026-06-08	EUR	12 100 074,18	267 103,83	12 235 957,54	135 883,36	XS2633552026
CAISSE NAT REASSI6.00 2027-01-23	EUR	1 058 255,06	54 979,06	1 054 865,45	(3 389,61)	FR0013232444
CAIXABANK SAJ0.75 2026-07-10	EUR	1 927 329,05	7 191,78	1 974 038,90	46 709,85	XS2200150766
CARREFOUR SAJ0.11 2025-06-14	EUR	2 207 091,06	55 779,96	2 217 623,53	10 532,47	FR0014003281
CASTELLUM HELSIN2.00 2025-03-24	EUR	2 452 471,46	81 529,66	2 459 377,43	6 905,97	XS2461785185
CEPSA FINANCE SAJ0.75 2028-02-12	EUR	372 216,62	3 406,44	371 677,10	(539,52)	XS2117485677
CEZ ASJ3.00 2028-06-05	EUR	4 965 781,76	87 286,26	4 984 454,15	18 672,39	XS0940293763
CITIGROUP INC1.50 2026-07-24	EUR	2 948 634,77	19 849,32	2 972 186,71	23 551,94	XS1859010685
COMMERZBANK AGI0.75 2026-03-24	EUR	16 546 171,62	99 437,67	17 009 959,13	463 787,51	DE000CB0HRQ9
COMMERZBANK AGI4.00 2026-03-23	EUR	9 805 494,20	293 227,57	9 860 866,08	55 371,88	DE000CZ40LD5
COMMERZBANK AGI4.62 2028-03-21	EUR	6 912 602,93	246 430,14	7 034 962,35	122 359,42	DE000CZ43ZB3
CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR	13 816 555,05	98 816,44	14 112 848,96	296 293,91	FR0013508512
CREDIT AGRICOLE 1.88 2027-04-22	EUR	8 968 290,53	121 345,89	9 182 853,76	214 563,23	FR0014009UH8
CREDIT AGRICOLE 2.70 2025-04-14	EUR	1 576 323,11	25 832,28	1 580 236,24	3 913,13	FR0012620367
CREDIT AGRICOLE 2.80 2025-10-16	EUR	1 667 255,86	24 652,88	1 679 720,55	12 464,69	FR0012891992
CREDIT AGRICOLE 2.80 2026-07-21	EUR	1 266 841,87	16 553,99	1 283 656,84	16 814,97	FR0013166477
CREDIT AGRICOLE 2.85 2026-04-27	EUR	1 075 161,65	13 555,50	1 088 797,36	13 635,71	FR0013134897
CREDIT AGRICOLE 3.00 2026-11-12	EUR	1 084 023,38	4 583,33	1 078 865,34	(5 158,04)	XS1784705151
CRELAN SAJ5.38 2025-10-31	EUR	29 830 105,09	(25 976,54)	30 079 284,54	249 179,45	BE0002872530
CRELAN SAJ5.75 2028-01-26	EUR	45 818 639,73	2 029 671,19	46 910 351,85	1 091 712,12	BE0002913946
CTP BVJ0.62 2026-09-27	EUR	7 382 354,25	168 260,48	7 567 553,22	185 198,97	XS2390530330
CTP BVJ0.75 2027-02-18	EUR	2 824 706,75	38 878,37	2 838 349,33	13 642,58	XS2303052695
DAMLER TRUCK INJ1.25 2025-04-06	EUR	2 494 282,47	110 031,58	2 503 130,47	8 848,00	XS2466172280
DANSKE BANK A/SI1.38 2027-02-17	EUR	3 162 809,91	39 548,16	3 247 373,02	84 563,11	XS2443438051
DANSKE BANK A/SI3.92 2027-04-10	EUR	3 006 913,95	27 078,75	3 005 898,75	(1 015,20)	XS2798276270
DE VOLKSBANK NVJ0.38 2028-03-03	EUR	4 555 535,75	37 452,70	4 554 587,37	(948,38)	XS2308298962
DE VOLKSBANK NVJ4.62 2027-11-23	EUR	11 317 753,76	25 522,67	11 419 593,08	101 839,32	XS2626691906
DEUTSCHE BANK AGI1.38 2026-09-03	EUR	27 081 781,00	125 671,23	27 459 792,74	378 011,74	DE000DL19VP0
DEUTSCHE BANK AGI1.62 2027-01-20	EUR	6 615 616,47	186 772,26	6 725 846,89	110 230,42	DE000DL19U23
DEUTSCHE BANK AGI1.88 2028-02-23	EUR	9 561 736,67	161 951,84	9 830 671,09	268 934,42	DE000DL19WL7
DEUTSCHE BANK AGI4.00 2028-07-12	EUR	5 031 773,73	94 794,52	5 097 277,06	65 503,33	DE000A383J95
DEUTSCHE PFANDBR0.25 2025-01-17	EUR	3 496 095,22	12 213,69	3 486 137,39	(9 957,83)	DE000A3T0X97
DEUTSCHE PFANDBR4.38 2026-08-28	EUR	3 031 590,84	43 123,01	3 014 245,62	(17 345,22)	DE000A30WV1

Santander RF Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.^a



008471730

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DS SMITH PLC14.38 2027-07-27	EUR	5 054 735,83	84 621,41	5 176 846,06	122 110,23	XS2654097927
DZ BANK AG DEUTS0.70 2025-03-23	EUR	2 761 744,27	36 093,33	2 764 557,38	2 813,11	DE000DG4T978
DZ BANK AG DEUTS1.00 2025-05-30	EUR	2 370 415,30	112 161,60	2 383 364,43	12 949,13	DE000DG4T3F3
DZ BANK AG DEUTS3.33 2025-02-17	EUR	1 970 260,03	84 866,04	1 975 409,53	5 149,50	DE000DW6C151
DZ BANK AG DEUTS4.03 2028-08-14	EUR	1 527 983,23	8 068,00	1 523 404,42	(4 578,81)	DE000DJANE1
DZ BANK AG DEUTS5.56 2027-08-04	EUR	2 042 725,67	17 922,00	2 043 261,00	535,33	DE000DW6CXA3
FASTIGHETS AB BAI1.88 2026-01-23	EUR	1 917 516,05	63 519,68	1 945 523,76	28 007,71	XS1677912393
FORD MOTOR CREDI2.33 2025-11-25	EUR	6 864 498,10	63 370,09	6 916 911,49	52 413,39	XS2052337503
FORD MOTOR CREDI2.39 2026-02-17	EUR	2 963 220,05	68 506,13	2 966 686,33	3 466,28	XS2013574384
FORD MOTOR CREDI3.25 2025-09-15	EUR	2 169 294,58	38 031,19	2 186 141,08	16 846,50	XS2229875989
FORD MOTOR CREDI4.17 2028-11-21	EUR	26 982 524,83	107 293,01	27 327 448,47	344 923,64	XS2822575648
FORD MOTOR CREDI4.87 2027-08-03	EUR	15 412 087,35	257 949,50	15 589 601,62	177 514,27	XS2586123965
FORD MOTOR CREDI6.12 2028-05-15	EUR	16 150 092,73	518 413,87	16 287 074,49	136 981,76	XS2623496085
GALP ENERGIA SGPI2.00 2026-01-15	EUR	1 451 290,31	46 668,50	1 465 166,99	13 876,68	PTGALCOM0013
GRAND CITY PROPEI6.29 2049-01-22	EUR	3 680 204,54	213 481,48	3 001 385,21	(678 819,33)	XS1491364953
GROUPAMA FPI3.38 2028-09-24	EUR	3 898 911,81	35 623,67	3 885 423,24	(13 488,57)	FR0013365640
HAMMERSON IRELAN1.75 2027-06-03	EUR	14 789 461,00	379 706,02	15 239 036,99	449 575,99	XS2344772426
HEIMSTADEN BOSTA1.00 2028-04-13	EUR	1 498 616,04	13 591,28	1 497 865,03	(751,01)	XS2397252102
HEIMSTADEN BOSTA1.12 2026-01-21	EUR	4 861 486,34	72 160,73	4 867 461,81	5 975,47	XS2105772201
HEIMSTADEN BOSTA1.38 2027-03-03	EUR	5 659 518,65	73 329,59	5 642 026,27	(17 492,38)	XS225207468
HSBC HOLDINGS PL3.00 2025-06-30	EUR	17 006 786,16	391 205,89	17 070 634,71	63 848,55	XS1254428896
INTESA SANPAOLO 0.62 2026-02-24	EUR	1 591 717,90	38 125,84	1 610 996,70	19 278,80	XS2304664167
INTESA SANPAOLO 1.96 2025-06-10	EUR	12 634 999,56	377 221,21	12 697 782,56	62 783,00	IT0005495194
INTESA SANPAOLO 1.98 2026-12-11	EUR	1 451 110,99	6 862,46	1 451 684,94	573,95	IT0005390833
INTESA SANPAOLO 3.47 2025-03-17	EUR	5 003 633,04	7 235,42	5 004 142,64	509,60	XS2597970800
INTESA SANPAOLO 3.75 2027-06-29	EUR	2 514 036,90	46 328,58	2 527 501,04	13 464,14	IT0005412264
INTESA SANPAOLO 3.81 2025-11-16	EUR	8 523 766,49	39 529,72	8 538 371,60	14 605,11	XS2719281227
ISLANDSBANKI HF0.75 2025-03-25	EUR	10 233 658,37	525 654,68	10 279 722,39	46 064,02	XS2411447043
ISLANDSBANKI HF4.62 2028-03-27	EUR	12 437 964,52	422 330,30	12 760 603,64	322 639,12	XS2792180197
JEFFERIES FINANC3.88 2026-04-16	EUR	50 381 939,19	1 420 104,07	50 970 503,72	588 564,53	XS2801964284
JYSKE BANK A/S0.05 2026-09-02	EUR	4 850 757,01	828,77	4 904 143,15	53 386,14	XS2382849888
JYSKE BANK A/S4.62 2026-04-11	EUR	40 323 939,46	1 346 877,93	40 241 693,17	(82 246,29)	XS2544400786
JYSKE BANK A/S5.50 2027-11-16	EUR	3 579 032,74	23 026,67	3 613 500,48	34 467,74	XS2555918270
KBC GROEP NV1.50 2026-03-29	EUR	3 702 742,95	43 413,70	3 784 757,83	82 014,88	BE0002846278
LA BANQUE POSTAL1.00 2028-02-09	EUR	4 596 307,92	44 672,13	4 791 113,39	194 805,47	FR00140087C4
LANDSBANKINN HF5.00 2028-05-13	EUR	33 195 474,73	925 329,58	33 785 058,10	589 583,37	XS2779814750
LANDSBANKINN HF6.38 2027-03-12	EUR	8 665 704,07	348 019,62	8 870 466,72	204 762,65	XS2679765037
LEASYS ITALIA SPI3.88 2027-10-12	EUR	1 509 826,28	11 189,96	1 526 649,71	16 823,43	XS2859392248
LEASYS ITALIA SPI4.00 2028-03-01	EUR	2 027 729,01	64 158,47	2 032 701,80	4 972,79	XS2775056067
LEASYS ITALIA SPI4.00 2026-04-08	EUR	5 827 072,70	54 777,78	5 822 468,55	(4 604,15)	XS2798983545

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

CLASE 8.^a

008471731

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LEASYS ITALIA SPI4.50 2026-07-26	EUR	21 330 350,48	346 018,87	21 626 560,07	296 209,59	XS2656537664
LEASYS ITALIA SPI4.62 2027-02-16	EUR	13 176 452,84	482 809,82	13 337 352,17	160 899,33	XS2720896047
LOGICOR FINANCI1.50 2026-07-13	EUR	14 113 209,88	393 948,07	14 431 637,89	318 428,01	XS2200175839
LOGICOR FINANCI3.25 2028-11-13	EUR	3 902 315,64	26 492,81	3 982 223,08	79 907,44	XS1909057645
LOGICOR FINANCI4.62 2028-07-25	EUR	13 552 296,63	247 246,49	13 828 926,36	276 629,73	XS2753547673
MACIF SAM0.62 2027-06-21	EUR	2 273 597,69	51 129,04	2 307 495,45	33 897,76	FR0014003Y09
MADRILENA RED DE1.38 2025-04-11	EUR	14 622 412,11	454 054,36	14 660 032,83	37 620,72	XS1596739364
MEDIOBANCA SPA1.12 2025-04-23	EUR	12 283 804,99	419 298,14	12 315 468,08	31 663,09	XS2106861771
MEDIOBANCA SPA4.88 2027-09-13	EUR	2 859 431,37	40 950,00	2 897 620,83	38 189,46	XS2682331728
MITSUBISHI HC CAJ0.25 2025-02-03	EUR	10 264 532,87	518 779,28	10 278 172,52	13 639,65	XS2437455277
MORGAN STANLEY13.00 2026-07-17	EUR	1 682 015,73	10 766,67	1 679 262,83	(2 752,90)	XS1414132446
NATIONALE NEDERL0.38 2025-02-26	EUR	5 808 680,61	276 199,06	5 817 249,44	8 568,83	XS2084050637
NATIONWIDE BUILD1.50 2026-03-08	EUR	26 421 325,56	332 381,51	26 985 456,10	564 130,54	XS1788834700
NATWEST BANK PLC3.87 2026-01-09	EUR	2 009 650,97	18 050,67	2 005 495,11	(4 155,86)	XS2745115597
NATWEST GROUP PL1.75 2026-03-02	EUR	42 740 832,84	639 037,67	43 599 142,80	858 309,96	XS1788515606
NIBC BANK NV0.25 2026-09-09	EUR	4 978 222,34	107 607,68	5 065 505,77	87 283,43	XS2384734542
NIBC BANK NV6.00 2028-11-16	EUR	43 451 502,63	116 452,29	44 008 848,39	557 345,76	XS2713801780
NISSAN MOTOR CO12.65 2026-03-17	EUR	30 072 657,10	(284 548,93)	30 284 315,98	211 658,88	XS2630448434
NISSAN MOTOR CO13.20 2028-09-17	EUR	18 852 882,99	543 294,55	19 013 497,38	160 614,39	XS2228683277
NORDEA BANK ABPI3.62 2026-02-10	EUR	48 530 301,87	579 981,00	48 957 876,05	427 574,18	XS2228683350
ORANO SA13.38 2026-04-23	EUR	7 559 599,17	244 970,96	7 589 852,38	30 253,21	XS2584643113
ORANO SA15.38 2027-05-15	EUR	5 999 050,58	140 499,24	6 017 668,98	18 618,40	FR0013414919
P3 GROUP SARL0.88 2026-01-26	EUR	12 224 705,41	331 433,50	12 403 419,88	178 714,47	FR001400DA04
PIRAEUS BANK SA17.25 2028-07-13	EUR	4 484 472,48	137 390,70	4 531 074,70	46 602,22	XS2436807866
QUADIENT SAS12.25 2025-02-03	EUR	2 198 837,59	68 328,77	2 189 202,74	(9 634,85)	XS2644936259
RAIFFEISEN BANK0.05 2027-09-01	EUR	2 454 697,83	91 819,15	2 453 105,44	(1 592,39)	FR0013478849
RAIFFEISEN BANK0.25 2025-01-22	EUR	8 780 002,95	202 586,40	9 100 071,13	320 068,18	XS2381599898
RAIFFEISEN BANK0.62 2029-08-21	EUR	11 716 380,13	386 700,83	11 723 459,86	7 079,73	XS2106056653
RAIFFEISEN BANK4.75 2027-01-26	EUR	10 990 034,87	180 324,32	11 068 008,17	77 973,30	XS2765027193
RAIFFEISEN BANK6.00 2028-09-15	EUR	39 071 495,33	1 717 112,02	39 565 532,48	494 037,15	XS2579606927
RCI BANQUE SA0.50 2025-07-14	EUR	21 429 716,89	360 394,52	21 717 663,01	287 946,12	XS2682093526
RCI BANQUE SA1.62 2026-05-26	EUR	7 026 568,03	232 490,57	7 053 395,38	26 827,35	FR0014007KL5
RCI BANQUE SA3.45 2025-03-12	EUR	2 920 437,27	40 124,54	2 928 765,46	8 328,19	FR0013334695
RCI BANQUE SA13.75 2027-10-04	EUR	14 978 936,19	28 766,67	15 035 761,66	56 825,47	FR0013322146
RCI BANQUE SA14.12 2025-12-01	EUR	11 166 168,52	115 072,82	11 370 683,26	204 514,74	FR001400P3D4
RCI BANQUE SA16.62 2026-10-02	EUR	3 025 502,35	7 225,47	3 033 547,93	8 045,58	FR001400E904
REDEXIS GAS FINA1.88 2025-05-28	EUR	6 093 456,58	47 534,02	6 150 670,64	57 214,06	FR001400KXW4
RENAULT SA1.12 2027-10-04	EUR	5 859 201,36	157 707,52	5 881 336,04	22 134,68	XS2178957077
RENAULT SA1.25 2025-06-24	EUR	4 893 201,32	62 483,15	4 973 695,19	80 493,87	FR0013451416
	EUR	2 794 739,24	84 823,18	2 796 941,18	2 201,94	FR0013428414

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

CLASE 8.^a

008471732

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RENAULT SAJ2.00 2026-09-28	EUR	1 909 279,72	30 395,19	1 942 796,18	33 516,46	FR0013368206
RENAULT SAJ2.38 2026-05-25	EUR	11 324 912,88	224 754,03	11 401 462,76	76 549,88	FR0014000NZ4
RENAULT SAJ2.50 2027-06-02	EUR	6 717 951,05	118 002,99	6 788 590,29	70 639,24	FR0014006W65
RENAULT SAJ2.50 2028-04-01	EUR	1 073 218,63	20 978,87	1 073 787,47	568,84	FR0014002OL8
ROYAL BANK OF CAJ3.65 2025-01-17	EUR	6 013 533,99	46 170,00	6 000 712,50	(12 821,49)	XS2577030708
SAGAX AB1.12 2027-01-30	EUR	9 012 782,02	267 347,59	9 225 727,83	212 945,81	XS2112816934
SAGAX EURO MTN N10.75 2028-01-26	EUR	10 605 732,33	249 498,85	10 838 482,37	232 750,04	XS2291340433
SAGAX EURO MTN N1.62 2026-02-24	EUR	1 920 171,94	54 836,57	1 939 419,55	19 247,61	XS2447539060
SANTANDER CONSUMO10.12 2025-02-25	EUR	2 886 878,26	99 733,96	2 890 212,27	3 334,01	XS2124046918
SANTANDER CONSUMO10.50 2025-08-11	EUR	940 049,65	40 387,24	947 122,97	7 073,32	XS2441296923
SANTANDER UK PLC1.12 2025-03-10	EUR	959 537,74	43 883,55	961 694,74	2 157,00	XS1199439222
SBAB BANK AB14.88 2026-06-26	EUR	17 845 600,78	446 803,77	17 834 899,46	(10 701,32)	XS2641720987
SELP FINANCE SARL1.50 2025-11-20	EUR	12 495 528,74	242 941,51	12 613 537,60	118 008,86	XS1720761490
SOCIETE GENERALE10.62 2027-12-02	EUR	10 372 545,10	5 753,42	10 662 264,22	289 719,12	FR0014006XA3
SOCIETE GENERALE11.12 2025-01-23	EUR	10 562 317,03	533 290,38	10 569 427,98	7 110,95	FR0013311503
SOCIETE GENERALE11.12 2026-04-21	EUR	31 062 771,72	251 506,85	31 804 293,70	741 521,98	FR0013509098
SOCIETE GENERALE12.62 2025-02-27	EUR	13 904 280,71	475 354,08	13 920 889,23	16 608,52	XS1195574881
SOCIETE GENERALE13.63 2025-01-13	EUR	19 031 409,16	151 517,61	19 000 457,06	(30 952,10)	FR001400F315
SYDBANK AS10.50 2026-11-10	EUR	37 192 862,69	27 886,25	38 325 159,98	1 132 297,29	XS2405390043
SYDBANK AS14.12 2027-09-30	EUR	9 963 258,29	104 556,21	10 154 490,50	191 232,21	XS2826614898
TEVA PHARM FNC NJ3.75 2027-05-09	EUR	2 069 700,22	11 722,97	2 084 490,23	24 790,01	XS2406607098
TRATON FINANCE LI0.12 2025-03-24	EUR	8 628 215,87	304 154,46	8 641 717,32	13 501,45	DE000A3KNP88
TRATON FINANCE L3.75 2027-03-27	EUR	5 972 181,90	177 719,08	6 072 747,22	100 565,32	DE000A3LWGE2
TRATON FINANCE L3.81 2025-09-18	EUR	5 004 998,24	7 414,17	5 016 795,41	11 797,17	DE000A3LNFJ2
TRATON FINANCE L4.00 2025-09-16	EUR	2 011 012,93	20 430,89	2 014 241,99	3 229,06	DE000A3LHK72
TRATON FINANCE L4.12 2025-01-18	EUR	28 008 746,61	1 092 067,59	28 011 169,13	2 422,52	DE000A3LC4C3
TRATON FINANCE L4.12 2025-11-22	EUR	21 868 483,52	79 974,91	22 005 769,34	137 285,82	DE000A3LBGG1
TRATON FINANCE L4.25 2028-05-16	EUR	3 080 539,53	75 558,32	3 092 664,83	12 125,30	DE000A3LHK80
UBS GROUP AG10.25 2026-01-29	EUR	35 643 141,41	85 453,51	36 921 510,13	1 278 368,72	CH0520042489
UBS GROUP AG1.00 2027-06-24	EUR	5 657 813,90	31 397,26	5 836 935,62	179 121,72	CH0483180946
UBS GROUP AG12.12 2026-10-13	EUR	48 942 823,16	234 367,12	50 006 092,81	1 063 269,65	CH1174335732
UBS GROUP AG13.25 2026-04-02	EUR	58 562 706,14	1 441 487,73	59 084 056,65	521 350,51	CH0537261858
UNICREDIT SPA1.20 2026-01-20	EUR	26 615 411,78	310 661,70	27 280 529,33	665 117,55	XS2104967695
UNICREDIT SPA1.88 2028-06-11	EUR	26 999 113,26	585 966,25	27 561 780,41	562 667,15	IT0005598971
UNICREDIT SPA14.45 2029-02-16	EUR	16 207 589,51	622 513,66	16 612 454,65	404 865,14	XS2588885025
VOLKSWAGEN AG14.25 2026-01-07	EUR	11 151 913,70	442 734,73	11 252 526,73	100 613,03	XS2617442525
VOLKSWAGEN FIN.S10.25 2025-01-31	EUR	5 212 978,64	31 476,66	5 201 723,51	(11 255,13)	XS2438615606
VOLKSWAGEN FIN.S13.38 2028-04-06	EUR	4 870 811,75	122 168,76	4 881 140,48	10 328,73	XS2152061904
VOLKSWAGEN LEAS13.88 2028-10-11	EUR	8 174 942,28	67 150,40	8 134 884,12	(40 058,16)	XS2745725155
VOLVO CAR AB12.00 2025-01-24	EUR	4 898 720,87	187 610,82	4 888 981,80	(9 739,07)	XS1724626699

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
VOLVO CAR AB[2.50]2027-10-07	EUR	2 849 631,58	39 604,33	2 925 766,42	76 134,84	XS2240978085
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 018 816 149,63	37 135 209,32	2 044 516 103,24	25 699 953,61	
TOTAL Cartera Exterior		2 381 525 269,94	41 496 932,27	2 410 584 488,10	29 059 218,16	



008471733

Santander RF Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.^a
Bolsa de Valores



008471734

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SANTANDER CONSUM 0.12 2024-09-11	EUR	2 321 803,15	14 221,63	2 325 212,21	3 409,06	XS2050945984
ACCIONA SA 5.55 2024-04-29	EUR	5 622 952,64	147 247,22	5 558 195,81	(64 756,83)	XS1059385861
INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	484 255,04	5 740,41	485 269,85	1 014,81	XS1509942923
CAIXABANK SA 0.88 2024-03-25	EUR	8 703 513,93	192 293,87	8 707 420,41	3 906,48	ES0313307201
CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR	13 287 631,42	204 754,98	13 278 950,53	(8 680,89)	ES0313307219
BANKINTER SA 0.88 2024-03-05	EUR	3 423 527,00	83 914,37	3 423 071,76	(455,24)	ES0313679K13
BANCO SANTANDER 0.25 2024-06-19	EUR	5 780 778,83	123 991,78	5 780 950,02	171,19	XS2014287937
CAIXABANK SA 1.12 2024-05-17	EUR	15 138 459,12	304 580,01	15 146 412,04	7 952,92	XS1614722806
ACCIONA FINANCIA 0.74 2024-02-18	EUR	1 686 051,41	23 910,91	1 675 690,61	(10 360,80)	XS2122902468
BANCO SANTANDER 0.10 2025-01-26	EUR	9 792 506,83	9 221,92	9 874 529,87	82 023,04	XS2436160779
CAIXABANK SA 2.38 2024-02-01	EUR	32 621 504,17	(515 401,27)	32 565 940,45	(55 563,72)	XS1936805776
CRITERIA CAIXAHO 1.38 2024-04-10	EUR	23 933 913,13	(374 750,67)	23 725 092,68	(208 820,45)	ES0305045009
ACCIONA FINANCIA 1.20 2025-01-14	EUR	7 381 748,77	127 545,13	7 427 269,26	45 520,49	XS2343532417
ACS ACTIVIDADES 1.38 2025-06-17	EUR	1 043 815,59	12 661,73	1 057 270,82	13 455,23	XS2189592616
CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	12 753 964,66	(80 685,06)	12 505 653,37	(248 311,29)	XS2055758804
SANTANDER CONSUM 1.00 2024-02-27	EUR	1 167 820,49	37 115,71	1 167 871,44	50,95	XS1956025651
BANCO BILBAO VIZ 1.12 2024-02-28	EUR	4 496 265,89	127 504,74	4 496 123,19	(142,70)	XS1956973967
ACCIONA FINANCIA 1.20 2025-03-17	EUR	2 454 777,60	42 816,63	2 488 739,44	33 961,84	XS2458558934
BANCO BILBAO VIZ 0.38 2024-10-02	EUR	21 443 957,71	(171 022,27)	20 858 345,45	(585 612,26)	XS2058729653
CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	7 741 590,50	(68 392,67)	7 732 334,45	(9 256,05)	XS1468525057
BANCO SANTANDER 4.52 2025-01-16	EUR	2 005 166,28	19 314,17	2 004 829,16	(337,12)	XS2575952341
BANCO DE SABADEL 1.62 2024-03-07	EUR	26 846 175,89	(189 378,30)	26 727 926,49	(118 249,40)	XS1876076040
AMADEUS IT GROUP 2.50 2024-05-20	EUR	2 373 865,84	(32 685,29)	2 353 704,65	(20 161,19)	XS2177552390
ACCIONA FINANCIA 5.08 2025-02-08	EUR	996 756,65	7 624,50	996 753,81	(2,84)	XS2581457558
KUTXABANK SA 0.50 2024-09-25	EUR	26 119 049,45	(219 633,10)	25 424 430,62	(694 618,83)	ES0343307015
TOTALES Renta fija privada cotizada		239 621 851,99	(167 488,92)	237 787 988,39	(1 833 863,60)	
Instrumentos del mercado monetario						
CONSTRUCCIONES 0.00 2024-02-09	EUR	2 878 764,50	8 276,57	2 878 405,90	(358,60)	ES0521975336
MERLIN PROPERTI 0.00 2024-02-16	EUR	1 975 567,41	12 926,83	1 975 311,52	(255,89)	ES0505122335
GLOBAL DOMINION 0.00 2024-01-19	EUR	2 684 747,15	9 141,32	2 684 390,02	(357,13)	ES0505130486
GREENALIA SA 0.00 2024-02-28	EUR	1 089 707,10	1 507,60	1 089 534,03	(173,07)	ES0505293235
URBASER SA 0.00 2024-01-22	EUR	2 988 924,85	4 022,58	2 988 570,94	(353,91)	ES0505438426
FCC SERVICIOS M 0.00 2024-01-23	EUR	9 089 286,01	78 046,82	9 088 192,43	(1 093,58)	XS2709259365
SANTANDER CONSU 0.00 2024-01-03	EUR	42 559 663,64	1 432 290,75	42 552 607,33	(7 056,31)	ES0513495VM2
SANTANDER CONSU 0.00 2024-02-05	EUR	28 989 627,12	910 891,75	28 963 376,18	(26 250,94)	ES0513495WG3
SANTANDER CONSU 0.00 2024-02-20	EUR	21 605 748,88	681 277,19	21 585 285,40	(20 463,48)	ES0513495WK5
SANTANDER CONSU 0.00 2024-03-04	EUR	39 960 520,65	1 268 072,98	39 920 104,87	(40 415,78)	ES0513495WL3
SANTANDER CONSU 0.00 2024-04-12	EUR	39 971 277,59	1 089 743,30	39 909 077,87	(62 199,72)	ES0513495WU4
SANTANDER CONSU 0.00 2024-04-22	EUR	20 202 717,15	546 616,73	20 175 604,67	(27 112,48)	ES0513495WY6

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



CLASE 8.^a



008471735

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANKINTER SA 0.00 2024-03-06	EUR	12 511 849,59	399 604,85	12 504 458,81	(7 390,78)	ES0513689929
CIE AUTOMOTIVE 0.00 2024-01-15	EUR	8 203 816,69	82 086,66	8 202 795,50	(1 021,19)	XS2704471122
BANKINTER SA 0.00 2024-05-22	EUR	12 497 996,71	303 329,90	12 492 070,97	(5 825,74)	ES0513689C24
VIDRALA SA 0.00 2024-01-11	EUR	1 295 258,56	3 210,06	1 295 101,81	(156,75)	ES0583746468
BANCO BILBAO VI 0.00 2024-07-18	EUR	54 704 960,28	1 028 654,60	54 767 676,59	62 716,31	XS2656551657
CAIXABANK SA 0.00 2024-07-22	EUR	19 196 514,07	351 327,81	19 223 921,51	27 407,44	XS2658252577
SOLARIA ENERGIA 0.00 2024-02-20	EUR	1 283 444,31	7 331,91	1 283 248,90	(195,41)	ES0565386283
MASMOVIL IBERCO 0.00 2024-01-15	EUR	2 777 002,18	17 788,18	2 776 629,55	(372,63)	ES0584696803
BBVA-ARGENTARIA 0.00 2024-02-09	EUR	18 366 368,10	564 710,18	18 351 446,29	(14 921,81)	XS2587575304
CAIXABANK SA 0.00 2024-02-22	EUR	5 111 923,32	160 790,74	5 108 754,70	(3 168,62)	XS2592783414
ACCIONA SA 0.00 2024-02-05	EUR	27 095 915,49	90 515,11	27 092 291,59	(3 623,90)	XS2730676637
ACCIONA ENERGIA 0.00 2024-01-08	EUR	12 867 552,80	122 097,05	12 866 084,49	(1 468,31)	XS2703263744
BANKINTER SA 0.00 2024-05-08	EUR	10 592 903,19	259 776,18	10 583 382,60	(9 520,59)	ES0513689C08
BANKINTER SA 0.00 2024-07-17	EUR	29 731 557,28	569 994,80	29 732 453,16	885,88	ES0513689D07
ELECNOR SA 0.00 2024-03-01	EUR	3 376 871,90	1 097,76	3 376 446,46	(425,44)	ES05297432V3
GREENERGY RENOVA 0.00 2024-02-01	EUR	2 081 804,53	9 077,93	2 081 504,38	(300,15)	ES0505079220
SANTANDER CONSU 0.00 2024-07-12	EUR	47 986 348,20	917 803,07	47 974 327,50	(12 020,70)	ES0513495XJ5
BANKINTER SA 0.00 2024-04-11	EUR	30 834 361,96	833 316,83	30 802 941,23	(31 420,73)	ES0513689B58
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		514 512 911,21	11 765 328,04	514 325 997,20	(186 914,01)	
Adquisición temporal de activos con Depositario	EUR	18 154 000,00	5 551,82	18 154 000,00	-	ES000000126Z1
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		18 154 000,00	5 551,82	18 154 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		772 288 763,20	11 603 390,94	770 267 985,59	(2 020 777,61)	

Santander RF Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



008471736

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ARGENTA SPAARBAN 1.00 2024-02-06	EUR	24 309 595,76	539 699,85	24 322 734,79	13 139,03	BE6311694010
DZ BANK AG DEUTS 0.58 2024-03-25	EUR	1 172 830,00	22 015,11	1 173 004,43	174,43	DE000DG4T960
BPCE SA 0.88 2024-01-31	EUR	18 641 212,39	566 676,54	18 641 655,78	443,39	FR0013312493
SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR	10 562 317,03	198 845,62	10 610 976,43	48 659,40	FR0013311503
BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	6 706 865,13	97 298,89	6 709 216,33	2 351,20	FR0013299641
RCI BANQUE SA 4.54 2024-11-04	EUR	4 327 002,63	31 308,18	4 337 185,56	10 182,93	FR0013292687
LA BANQUE POSTAL 1.00 2024-10-16	EUR	2 901 657,07	34 312,73	2 908 091,78	6 434,71	FR0013286838
WORLDLINE SA/FRA 1.62 2024-09-13	EUR	4 854 218,91	85 995,60	4 811 451,80	(42 767,11)	FR0013281946
CREDIT MUTUEL AR 1.25 2024-05-31	EUR	12 846 432,40	303 776,21	12 848 423,20	1 990,80	FR0013258936
STELLANTIS NV 2.00 2024-03-23	EUR	10 328 701,42	(344 720,13)	10 240 202,30	(88 499,12)	FR0013245586
RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	14 001 470,96	(438 140,70)	13 736 277,43	(265 193,53)	FR0013393774
CREDIT AGRICOLE 2.90 2024-05-07	EUR	6 590 317,92	(88 994,61)	6 544 733,82	(45 584,10)	FR0011780808
BPCE SA 1.00 2024-07-15	EUR	10 299 273,38	24 077,50	10 169 549,11	(129 724,27)	FR0013396447
CREDIT AGRICOLE 3.03 2024-02-21	EUR	2 913 022,90	(95 125,11)	2 900 664,85	(12 358,05)	FR0011659366
ISLANDSBANKI HF 0.75 2025-03-25	EUR	7 554 394,87	79 657,25	7 586 280,45	31 885,58	XS2411447043
CREDIT AGRICOLE 4.10 2024-04-17	EUR	298 799,35	3 325,72	298 887,07	87,72	FR0011215938
HELLA FINANCE IN 1.00 2024-05-17	EUR	5 038 864,19	(1 155,95)	4 962 678,49	(76 185,70)	XS1611167856
VOLKSWAGEN INTER 5.55 2024-11-16	EUR	25 945 539,73	181 448,53	25 840 663,47	(104 876,26)	XS1910947941
ORANO SA 4.88 2024-09-23	EUR	27 790 458,96	(1 821 323,48)	27 227 360,37	(563 098,59)	FR0010804500
DZ BANK AG DEUTS 3.33 2025-02-17	EUR	1 970 260,03	63 898,55	1 983 373,09	13 113,06	DE000DW6C151
DZ BANK AG DEUTS 0.70 2024-03-12	EUR	2 936 433,11	59 083,88	2 936 769,97	336,86	DE000DG4UFE9
LEONARDO SPA 1.50 2024-06-07	EUR	31 717 528,79	370 418,71	31 556 999,23	(160 529,56)	XS1627782771
RCI BANQUE SA 1.38 2024-03-08	EUR	1 770 330,13	40 777,36	1 770 050,28	(279,85)	FR0013241361
BANQUE STELLANTIS 0.62 2024-06-21	EUR	20 307 151,93	(67 137,77)	20 037 978,81	(269 173,12)	XS2015267953
NESTE OIL OYJ 1.50 2024-06-07	EUR	5 905 378,25	(128 246,94)	5 814 302,50	(91 075,75)	FI4000261201
VOLVO TREASURY A 3.75 2024-11-25	EUR	3 387 248,04	15 785,57	3 395 344,41	8 096,37	XS2626344266
ABBVIE INC 1.25 2024-06-01	EUR	10 821 112,97	92 003,01	10 772 689,00	(48 423,97)	XS2125914593
INTESA SANPAOLO 1.00 2024-07-04	EUR	30 314 149,25	115 319,83	30 095 233,02	(218 916,23)	XS2022425297
ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR	5 515 479,89	119 704,74	5 515 871,10	391,21	XS1520899532
BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	7 706 908,21	(762,55)	7 548 751,02	(158 157,19)	CH1120418079
INTESA SANPAOLO 4.80 2025-11-16	EUR	5 504 691,86	33 712,25	5 529 242,13	24 550,27	XS2719281227
UNICREDIT SPA 1.25 2025-06-25	EUR	4 276 622,70	28 266,39	4 292 580,33	15 957,63	XS2017471553
CREDIT AGRICOLE 0.50 2024-06-24	EUR	7 609 795,04	(73 295,16)	7 471 712,37	(138 082,67)	XS2016807864
RCI BANQUE SA 4.53 2025-03-12	EUR	14 978 936,19	37 750,00	15 019 937,50	41 001,31	FR0013322146
INTESA SANPAOLO 2.62 2024-06-20	EUR	9 169 083,74	(263 530,16)	9 061 677,49	(107 406,25)	XS2015314037
DZ BANK AG DEUTS 1.00 2025-05-30	EUR	2 370 415,30	35 532,79	2 391 015,50	20 600,20	DE000DG4T3F3
VOLKSWAGEN LEAS 2.62 2024-01-15	EUR	10 367 817,34	(262 789,13)	10 359 740,77	(8 076,57)	XS1014610254
OP CORPORATE BAN 0.38 2024-06-19	EUR	20 890 052,20	277 769,19	20 903 327,88	13 275,68	XS2014288158
GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	15 544 843,29	177 936,57	15 514 460,08	(30 383,21)	XS1614198262

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)CLASE 8.^a
Bienes inmuebles

008471737

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BPCE SA 4.29 2024-09-06	EUR	7 505 665,03	23 248,33	7 508 930,84	3 265,81	FR001400G9P6
SOCIETE GENERALE 4.40 2025-01-13	EUR	19 031 409,16	185 862,22	19 029 691,72	(1 717,44)	FR001400F315
ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR	36 242 881,58	74 727,44	35 228 722,56	(1 014 159,02)	FR0014002NR7
BANQUE FEDERATIV 0.12 2024-02-05	EUR	6 861 118,67	122 244,44	6 860 862,55	(256,12)	FR0013432770
SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	49 270 354,02	320 202,53	49 157 359,65	(112 994,37)	FR0013403441
ELO 2.62 2024-01-30	EUR	2 139 957,46	(88 093,89)	2 132 148,82	(7 808,64)	FR0013399060
BANCO BPM SPA 2.50 2024-06-21	EUR	12 129 997,95	229 288,35	12 136 986,17	6 988,22	XS2016160777
MEDIOBANCA SPA 3.00 2024-03-28	EUR	1 983 925,16	15 170,21	1 990 586,88	6 661,72	IT0005170615
DZ BANK AG DEUTS 0.05 2024-10-31	EUR	1 294 611,94	3 827,76	1 257 313,07	(37 298,87)	DE000DG4UB54
BANQUE FEDERATIV 3.00 2024-05-21	EUR	5 001 134,41	109 536,72	5 008 641,59	7 507,18	XS1069549761
CREDIT AGRICOLE 2.38 2024-05-20	EUR	3 945 067,12	91 579,79	3 943 041,85	(2 025,27)	XS1069521083
CITIGROUP INC 2.38 2024-05-22	EUR	9 358 066,76	231 647,66	9 349 773,31	(8 293,45)	XS1068874970
ALD SA 0.00 2024-02-23	EUR	2 398 488,90	87 137,34	2 397 300,16	(1 188,74)	XS2306220190
KRAFT HEINZ FOOD 1.50 2024-05-24	EUR	28 086 652,66	(380 103,54)	27 756 266,11	(330 386,55)	XS1405782407
SATO OYJ 1.38 2024-05-31	EUR	4 115 351,62	(64 822,91)	4 016 041,38	(99 310,24)	XS2005607879
INTESA SANPAOLO 1.70 2024-03-13	EUR	35 671 913,92	885 196,92	35 622 296,36	(49 617,56)	IT0005363780
INTESA SANPAOLO 5.53 2024-03-13	EUR	20 218 236,94	57 274,38	19 942 556,56	(275 680,38)	IT0005363772
TESCO CORPORATE 2.50 2024-07-01	EUR	8 605 525,94	(256 171,04)	8 490 365,04	(115 160,90)	XS1082971588
UNICREDIT SPA 4.66 2024-08-31	EUR	35 168 995,18	141 074,17	35 207 750,10	38 754,92	IT0005204406
AEGON BANK NV 0.62 2024-06-21	EUR	11 641 419,88	130 294,23	11 649 880,20	8 460,32	XS2008921947
BANCA MONTE DEI 2.88 2024-07-16	EUR	7 685 045,35	170 871,77	7 670 442,66	(14 602,69)	IT0005038283
MIZUHO FINANCIAL 0.52 2024-06-10	EUR	4 678 213,84	61 086,86	4 680 425,53	2 211,69	XS2004880832
TERNA RETE ELET 4.90 2024-10-28	EUR	4 037 821,90	21 836,29	4 049 536,93	11 715,03	XS0203712939
AIB GROUP PLC 1.25 2024-05-28	EUR	53 131 389,28	69 265,67	52 744 734,25	(386 655,03)	XS2003442436
KBC GROEP NV 1.12 2024-01-25	EUR	2 251 986,59	68 640,90	2 251 643,84	(342,75)	BE0002631126
NATWEST GROUP PL 1.00 2024-05-28	EUR	4 865 662,56	106 333,91	4 863 585,90	(2 076,66)	XS2002491517
Cofinimmo 2.00 2024-12-09	EUR	7 007 516,99	(298 393,13)	6 787 164,56	(220 352,43)	BE0002269380
CARREFOUR SA 0.75 2024-04-26	EUR	5 352 826,16	127 744,11	5 347 904,41	(4 921,75)	XS1401331753
VALEO SA 3.25 2024-01-22	EUR	14 121 330,79	(701 559,23)	14 089 103,48	(32 227,31)	FR0011689033
MEDIOBANCA SPA 3.00 2024-09-30	EUR	1 772 889,23	13 353,26	1 785 462,26	12 573,03	IT0005212292
TRATON FINANCE L 0.12 2024-11-10	EUR	14 535 950,78	238 712,49	14 566 243,47	30 292,69	DE000A3KYM46
DZ BANK AG DEUTS 1.89 2024-06-28	EUR	6 077 418,44	121 180,58	6 071 719,91	(5 698,53)	DE000DFK0TK5
DZ BANK AG DEUTS 1.93 2024-11-28	EUR	1 935 574,87	23 630,37	1 945 099,96	9 525,09	DE000DFK0ST8
DZ BANK AG DEUTS 1.22 2024-06-14	EUR	2 912 327,47	62 382,18	2 915 407,82	3 080,35	DE000DFK0SH3
DZ BANK AG DEUTS 0.05 2024-10-29	EUR	24 117 121,99	(81 103,54)	23 370 489,11	(746 632,88)	DE000DFK0MA1
DZ BANK AG DEUTS 0.08 2024-07-10	EUR	7 742 130,54	91 835,44	7 749 007,18	6 876,64	DE000DFK0B47
DZ BANK AG DEUTS 0.32 2024-06-28	EUR	9 734 844,20	93 307,63	9 743 204,67	8 360,47	DE000DDA0YA0
DZ BANK AG DEUTS 0.55 2024-08-14	EUR	2 409 589,04	41 376,01	2 411 283,48	1 694,44	DE000DDA0L66
COMMERZBANK AG 0.25 2024-09-16	EUR	18 828 529,82	100 444,23	18 629 617,41	(198 912,41)	DE000CZ45VB7
COMMERZBANK AG 1.12 2024-05-24	EUR	25 282 902,02	(437 706,96)	24 942 741,61	(340 160,41)	DE000CZ40L63

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

CLASE 8.^a

008471738

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CARLSBERG BREWER 2.50 2024-05-28	EUR	5 922 513,65	131 315,96	5 919 008,47	(3 505,18)	XS1071713470
DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR	3 496 095,22	10 887,75	3 308 454,72	(187 640,50)	DE000A3TOX97
CRH FUNDING BV 1.88 2024-01-09	EUR	13 339 334,88	192 131,09	13 326 093,71	(13 241,17)	XS1328173080
TRATON FINANCE L 0.00 2024-06-14	EUR	17 332 446,56	323 506,84	17 354 473,16	22 026,60	DE000A3KSGM5
TRATON FINANCE L 4.84 2024-02-17	EUR	6 999 055,79	42 385,00	7 000 003,11	947,32	DE000A3KSG19
MERCEDES-BENZ IN 0.00 2024-02-08	EUR	10 680 442,67	116 514,46	10 640 501,54	(39 941,13)	DE000A2YNZV0
SCHAEFFLER AG 1.88 2024-03-26	EUR	11 992 777,99	(204 962,96)	11 872 955,11	(119 822,88)	DE000A2YB7A7
DEUTSCHE PFANDBR 0.18 2024-11-18	EUR	3 013 920,76	(9 652,16)	2 878 166,59	(135 754,17)	DE000A289PU5
UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	5 321 216,35	47 686,78	5 344 075,91	22 859,56	CH04090606354
NYKREDIT REALKRE 0.12 2024-07-10	EUR	18 706 730,03	33 960,60	18 399 923,88	(306 806,15)	DK0009525404
NYKREDIT REALKRE 0.88 2024-01-17	EUR	7 944 515,04	11 005,39	7 940 519,75	(3 995,29)	DK0009522732
CAPITAL ONE FINA 0.80 2024-06-12	EUR	53 403 088,58	53 718,50	52 803 719,99	(599 368,59)	XS2009011771
UNICREDIT BANK A 2.38 2024-01-22	EUR	2 969 658,22	95 522,92	2 968 882,56	(775,66)	AT000B049465
ATYT INC. 2.40 2024-03-15	EUR	12 521 193,75	363 284,03	12 542 556,79	21 363,04	XS1076018131
CNH INDUSTRIAL F 0.00 2024-04-01	EUR	8 188 029,05	8 299,64	8 102 181,03	(85 848,02)	XS2264980363
CREDIT SUISSE AG 2.12 2024-05-31	EUR	12 001 958,49	178 283,99	12 013 248,65	11 290,16	XS2480543102
BERKSHIRE HATHAW 1.30 2024-03-15	EUR	7 815 058,04	231 833,25	7 805 695,27	(9 362,77)	XS1380334141
BALL CORP 0.88 2024-03-15	EUR	24 556 132,37	(134 897,34)	24 349 216,44	(206 915,93)	XS2080317832
BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR	2 906 070,51	60 892,63	2 903 927,25	(2 143,26)	XS1079726334
INTESA SANPAOLO 1.50 2024-04-10	EUR	33 525 396,16	(870 706,66)	33 291 010,35	(234 385,81)	XS1979446843
MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	6 869 647,86	204 853,27	6 864 693,07	(4 954,79)	XS1379171140
NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR	93 479 591,51	(2 261 060,56)	92 597 619,07	(881 972,44)	XS1978668298
SAGAX AB 2.00 2024-01-17	EUR	1 983 629,91	(49 976,20)	1 981 210,50	(2 419,41)	XS1877540465
ESSITY AB 1.12 2024-03-27	EUR	4 611 922,26	96 971,11	4 612 832,24	909,98	XS1584122177
OP ASUNTOLUOTOP 0.25 2024-03-13	EUR	1 933 597,68	57 964,35	1 932 438,38	(1 159,30)	XS1576693110
HSBC HOLDINGS PL 0.88 2024-09-06	EUR	6 167 176,39	(39 278,92)	6 077 959,51	(89 216,88)	XS1485597329
MITSUBISHI UFJ F 0.87 2024-09-07	EUR	4 972 489,91	56 228,02	4 980 441,74	7 951,83	XS1675764945
NATWEST GROUP PL 2.00 2025-03-04	EUR	4 976 382,23	82 786,89	4 980 826,77	4 464,54	XS1875275205
VOLVO CAR AB 2.12 2024-04-02	EUR	19 433 562,35	(370 477,96)	19 260 290,62	(173 271,73)	XS1971935223
TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	8 907 238,29	194 443,53	8 912 611,47	5 373,18	XS1571293684
UBS GROUP AG 1.00 2025-03-21	EUR	10 845 451,15	85 956,28	10 922 259,46	76 808,31	CH1168499791
LLOYDS BANK PLC 1.25 2025-01-13	EUR	1 641 566,89	28 760,89	1 647 022,26	5 455,37	XS1167204699
LEASYS SPA 0.00 2024-07-22	EUR	2 390 535,83	49 599,45	2 395 888,05	5 352,22	XS2366741770
ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	8 173 328,95	198 064,22	8 149 403,28	(23 925,67)	XS2066706818
BP CAPITAL MARKE 1.12 2024-01-25	EUR	3 648 051,98	83 433,54	3 648 497,21	445,23	XS1527126772
ROYAL BANK OF CA 4.42 2025-01-17	EUR	6 013 533,99	55 923,33	6 012 764,17	(769,82)	XS2577030708
CADENT FINANCE P 0.62 2024-09-22	EUR	9 656 415,73	106 304,28	9 668 772,22	12 356,49	XS1493320656
BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR	38 769 288,35	(424 080,29)	37 790 531,24	(978 757,11)	FR0013429073
SANTANDER UK PLC 1.12 2025-03-10	EUR	959 537,74	13 937,58	965 100,78	5 563,04	XS1199439222
BELFIUS BANK SA/ 1.00 2024-10-26	EUR	4 832 480,90	53 380,46	4 839 460,93	6 980,03	BE6299156735

Santander RF Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



008471739

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ARION BANKI HF 4.88 2024-12-21	EUR	25 152 695,04	32 758,43	25 389 595,55	236 900,51	XS2498976047
SUMITOMO MITSUI 0.47 2024-05-30	EUR	2 880 575,24	87 882,67	2 877 652,00	(2 923,24)	XS1998025008
INTESA SANPAOLO 4.56 2025-03-17	EUR	5 003 633,04	8 870,56	5 007 266,38	3 633,34	XS2597970800
OP CORPORATE BAN 0.12 2024-07-01	EUR	2 034 343,28	27 011,51	2 035 083,49	740,21	XS2197342129
EXXON MOBIL CORP 0.14 2024-06-26	EUR	2 889 799,52	60 517,79	2 887 055,41	(2 744,11)	XS2196322155
ATYIT INC. 4.36 2025-03-06	EUR	7 008 048,05	22 052,33	7 010 351,84	2 303,79	XS2595361978
NATIONALE NEDERL 0.38 2025-02-26	EUR	5 808 680,61	56 345,69	5 841 618,55	32 937,94	XS2084050637
AUTOSTRADE LITAL 5.88 2024-06-09	EUR	14 602 158,06	(265 444,26)	14 522 437,22	(79 720,84)	XS0193945655
LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	26 411 372,35	76 183,81	26 445 357,89	33 985,54	XS2563348361
SKANDINAVISKA EN 3.50 2024-08-08	EUR	1 034 163,69	4 222,50	992 701,81	(41 461,88)	XS1092490769
UTAH ACQUISITION 2.25 2024-11-22	EUR	17 699 234,51	(283 018,40)	17 356 272,42	(342 962,09)	XS1492457665
VOLKSWAGEN LEASI 1.12 2024-04-04	EUR	8 359 800,83	(169 674,17)	8 276 356,01	(83 444,82)	XS1692347526
GRAND CITY PROPE 6.33 2049-01-22	EUR	3 680 204,54	214 800,92	2 188 299,76	(1 491 904,78)	XS1491364953
MITSUBISHI UFJ F 2.26 2025-06-14	EUR	9 850 211,17	124 023,59	9 888 797,47	38 586,30	XS2489981485
INTESA SANPAOLO 0.75 2024-12-04	EUR	7 094 027,36	9 588,35	7 049 149,17	(44 878,19)	XS2089368596
STELLANTIS NV 3.75 2024-03-29	EUR	53 397 015,40	(1 578 935,75)	53 040 711,24	(356 304,16)	XS1388625425
ACEA SPA 2.62 2024-07-15	EUR	987 221,91	16 874,30	987 891,60	669,69	XS1087831688
TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	EUR	10 500 523,50	313 352,14	10 494 994,94	(5 528,56)	XS1985806600
UPJOHN FINANCE B 1.02 2024-06-23	EUR	33 980 311,53	(562 027,55)	33 348 193,43	(632 118,10)	XS2193969370
ROYAL BANK OF CA 0.12 2024-07-23	EUR	3 834 953,53	48 801,73	3 834 915,23	(38,30)	XS2031862076
DAIMLER TRUCK IN 1.25 2025-04-06	EUR	2 494 282,47	36 382,27	2 516 927,34	22 644,87	XS2466172280
SANTANDER CONSUM 0.50 2025-08-11	EUR	940 049,65	6 072,38	946 987,51	6 937,86	XS2441296923
MOLSON COORS BRE 1.25 2024-07-15	EUR	27 781 500,26	475 432,72	27 741 045,23	(40 455,03)	XS1440976535
GENERAL MOTORS F 2.20 2024-04-01	EUR	46 107 063,46	(461 429,26)	45 807 467,81	(299 595,65)	XS1939356645
VOLKSWAGEN FIN.S 0.25 2025-01-31	EUR	5 212 978,64	24 743,89	5 035 267,11	(177 711,53)	XS2438615606
GOLDMAN SACHS GR 4.45 2024-04-30	EUR	40 894 978,55	318 262,35	40 853 118,22	(41 860,33)	XS2338355105
MITSUBISHI HC CA 0.25 2025-02-03	EUR	10 264 532,87	72 793,22	10 291 989,71	27 456,84	XS2437455277
BNP PARIBAS SA 1.00 2024-06-27	EUR	10 227 810,14	(131 391,98)	10 042 434,88	(185 375,26)	XS1637277572
LLOYDS BANKING G 4.70 2024-06-21	EUR	6 026 624,77	8 622,17	6 015 326,16	(11 298,61)	XS1633845158
GOLDMAN SACHS GR 0.12 2024-08-19	EUR	3 007 508,63	(4 751,48)	2 936 284,43	(71 224,20)	XS2043678841
CA AUTO BANK SPA 0.00 2024-04-16	EUR	37 313 442,28	356 503,39	37 160 936,57	(152 505,71)	XS2332254015
VOLKSWAGEN LEASI 0.00 2024-07-19	EUR	35 050 242,63	421 260,95	34 654 075,30	(396 167,33)	XS2343821794
VOLKSWAGEN BANK 1.25 2024-06-10	EUR	38 211 415,26	50 675,89	37 968 531,65	(242 883,61)	XS1830986326
HEIMSTADEN BOSTA 4.52 2024-01-19	EUR	14 467 243,38	134 074,29	14 379 060,42	(88 182,96)	XS2430702873
JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	49 563 661,31	(188 439,00)	48 998 488,69	(565 172,62)	XS2030530450
NYKREDIT REALKRE 4.92 2024-03-25	EUR	51 090 387,60	34 412,00	50 478 545,60	(611 842,00)	DK0030486246
ASAHI GROUP HOLD 0.01 2024-04-19	EUR	12 680 556,92	245 693,74	12 684 350,81	3 793,89	XS2328980979
MITSUBISHI UFJ F 0.34 2024-07-19	EUR	12 412 648,09	(32 762,43)	12 201 595,09	(211 053,00)	XS2028899727
SIGNIFY NV 2.00 2024-05-11	EUR	10 515 044,16	(321 050,72)	10 361 819,57	(153 224,59)	XS2128498636
MEDIOBANCA SPA 5.66 2024-01-25	EUR	18 795 281,03	198 981,22	18 625 891,93	(169 389,10)	XS1928480752

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

008471740

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MEDIOBANCA SPA 2.25 2024-01-25	EUR	38 313 529,74	(933 048,90)	38 197 602,26	(115 927,48)	XS1928480166
MITSUBISHI UFJ F 0.98 2024-06-09	EUR	1 741 047,10	45 750,60	1 740 484,56	(562,54)	XS2132337697
EUROFINS SCIENTI 2.12 2024-07-25	EUR	4 305 335,38	(157 114,34)	4 214 665,92	(90 669,46)	XS1651444140
ARION BANKI HF 0.62 2024-05-27	EUR	5 793 434,57	128 577,50	5 800 818,57	7 384,00	XS2262798494
BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR	6 951 257,28	86 744,77	6 984 300,53	33 043,25	XS1560863802
LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	EUR	2 947 516,69	70 604,13	2 949 684,64	2 167,95	XS1960260021
VOLKSWAGEN FINAN 3.75 2024-11-25	EUR	2 979 595,38	16 379,07	2 978 756,50	(838,88)	XS2560100468
FORD MOTOR CREDI 3.02 2024-03-06	EUR	8 809 080,92	252 683,60	8 800 130,33	(8 950,59)	XS1959498160
RABOBANK NEDERLA 0.62 2024-02-27	EUR	7 378 706,43	225 504,64	7 377 397,41	(1 309,02)	XS1956955980
SHELL INTERNATIO 1.12 2024-04-07	EUR	981 216,62	19 651,24	981 396,46	179,84	XS2154418144
BAT NETHERLANDS 2.38 2024-10-07	EUR	3 320 754,11	(152 917,76)	3 231 932,96	(88 821,15)	XS2153593103
DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	10 749 711,73	(155 636,14)	10 579 228,68	(170 483,05)	XS1652512457
CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR	6 823 994,49	40 163,93	6 884 540,93	60 546,44	CH0343366842
CA AUTO BANK SPA 0.50 2024-09-13	EUR	12 294 125,38	232 159,34	12 323 756,47	29 631,09	XS2051914963
CAIXA GERAL DE D 1.25 2024-11-25	EUR	25 371 098,95	(431 035,66)	24 687 407,46	(683 691,49)	PTCGDMOM0027
INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR	13 551 118,75	358 758,74	13 548 321,17	(2 797,58)	XS1551306951
BARCLAYS PLC 3.38 2025-04-02	EUR	10 564 230,68	268 607,03	10 603 814,27	39 583,59	XS2150054026
CA AUTO BANK SPA 4.25 2024-03-24	EUR	9 516 688,39	298 259,91	9 518 193,66	1 505,27	XS2549047244
CROWN EUROPEAN H 2.62 2024-09-30	EUR	14 593 402,72	(450 495,60)	14 281 030,35	(312 372,37)	XS1490137418
VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR	5 150 433,24	(70 348,83)	5 117 482,16	(32 951,08)	XS1146282634
NATIONAL GRID NO 1.00 2024-07-12	EUR	5 940 997,39	88 612,32	5 941 874,85	877,46	XS1645494375
VATTENFALL AB 3.25 2024-04-18	EUR	2 982 929,45	79 373,77	2 981 529,34	(1 400,11)	XS2545247863
ASSICURAZIONI GE 5.12 2024-09-16	EUR	4 537 272,78	57 390,46	4 547 922,57	10 649,79	XS0452314536
VOLKSWAGEN BANK 1.88 2024-01-31	EUR	12 692 920,66	407 506,58	12 694 475,61	1 554,95	XS1944390241
DE VOLKSBANK NV 0.01 2024-09-16	EUR	31 717 174,65	(33 086,07)	30 987 491,05	(729 683,60)	XS2052503872
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 357 473 902,17	548 593,92	2 339 276 748,70	(18 197 153,47)	
Instrumentos de mercado monetario						
CAIXABANK SA 0.00 2024-04-25	EUR	10 590 675,07	278 323,82	10 584 542,16	(6 132,91)	XS2617532945
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		10 590 675,07	278 323,82	10 584 542,16	(6 132,91)	
TOTAL Cartera Exterior		2 368 064 577,24	826 917,74	2 349 861 290,86	(18 203 286,38)	



CLASE 8.^a



008471741

Santander RF Ahorro, F.I.

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

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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



CLASE 8ª



008471742

Santander RF Ahorro, F.I.

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

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

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

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

Adicionalmente, en relación al cumplimiento de las características ambientales y/o sociales promovidas por el Fondo para el ejercicio 2024 se adjunta como documentación anexa a estas cuentas anuales (sin formar parte de las mismas) un documento con la información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852 correspondiente al ejercicio 2024 para el Fondo.

Periodo medio de pago a proveedores

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



CLASE 8.^a



008471743

Santander RF Ahorro, F.I.

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Santander Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., D^a. María Ussía Bertrán, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria) e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Santander Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el **31 de diciembre de 2024**, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 13 de marzo de 2025

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: D^a. María Ussía Bertran

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Consejeras:

Fdo.: D^a. Samantha Ricciardi

Fdo.: D^a. María Luz Medina Vazquez

ANEXO

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
8	Fondo Gre, F.I.L. (En liquidación)	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291271 al 0P1291294	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291295 al 0P1291318
13	Inverbanser, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291361 al 0P1291385	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291386 al 0P1291410
26	Santander Acciones Euro, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8471840 al 0O8471861	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8471862 al 0O8471883
28	Santander Multiestrategia, IICIL (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, IICIL (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 período de tres años.
- Posibilidad de que el Comité de Remuneraciones de la Gestora para cada uno de los miembros del colectivo identificado sujetos a diferimiento pueda determinar que parte de la remuneración variable, tanto la inmediata, como la diferida (al menos un 40%) podría abonarse en efectivo (para no generar conflicto de interés), y cual podría realizarse mediante el pago en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva o instrumentos financieros equivalentes.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (“cláusulas malus”), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.

- Cláusulas de recuperación del variable abonado (“cláusulas clawback”), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.