

**Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado
Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)**

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I. (anteriormente denominado Santander Defensivo Genera, 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 Defensivo Genera, 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.	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.
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.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:
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.	<i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.
	<i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

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

Periodo de contratación

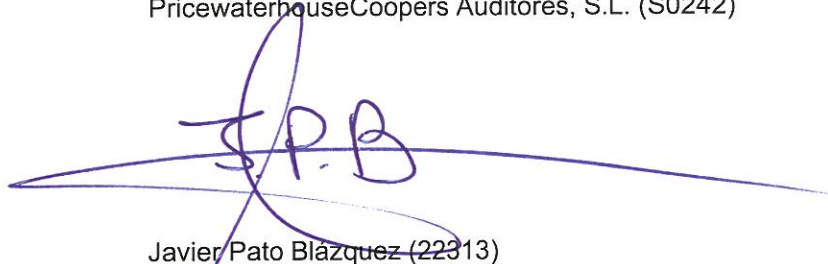
Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 12 de diciembre de 2024, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

28 de abril de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/13476

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OP4402981

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, 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	3 059 898 925,79	3 605 483 108,07
Deudores	75 663 425,84	87 408 313,22
Cartera de inversiones financieras	2 815 196 263,22	3 295 697 633,87
Cartera interior	275 694 062,74	613 508 398,23
Valores representativos de deuda	180 234 726,37	381 779 763,24
Instrumentos de patrimonio	26 878 581,29	-
Instituciones de Inversión Colectiva	65 279 395,54	231 728 634,99
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 301 359,54	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 528 949 711,21	2 661 498 363,28
Valores representativos de deuda	860 412 980,86	1 423 167 857,00
Instrumentos de patrimonio	105 345 307,05	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 558 731 956,90	1 229 385 133,81
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 459 466,40	8 945 372,47
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	10 552 489,27	20 690 872,36
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	169 039 236,73	222 377 160,98
TOTAL ACTIVO	3 059 898 925,79	3 605 483 108,07

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



CLASE 8.^a



OP4402982

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 048 265 301,19	3 590 775 675,77
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 048 265 301,19	3 590 775 675,77
Capital	-	-
Partícipes	(3 285 377 650,02)	(2 700 356 825,08)
Prima de emisión	-	-
Reservas	39 471 068,89	39 471 068,89
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	6 132 425 442,29	6 132 425 442,29
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	161 746 440,03	119 235 989,67
(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	11 633 624,60	14 707 432,30
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	6 472 394,36	7 351 192,40
Pasivos financieros	-	-
Derivados	5 161 230,24	7 356 239,90
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 059 898 925,79	3 605 483 108,07
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	3 814 655 953,37	4 807 276 136,62
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 038 478 070,11	1 776 780 842,36
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 776 177 883,26	3 030 495 294,26
Otras cuentas de orden	606 327 108,69	688 580 703,05
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	1 484 760,39	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	604 842 348,30	688 580 703,05
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4 420 983 062,06	5 495 856 839,67

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



CLASE 8.^a



OP4402983

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, 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	260 115,98	154 773,63
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(30 618 817,44)	(37 103 649,10)
Comisión de gestión	(29 892 560,35)	(35 493 462,88)
Comisión de depositario	(1 328 647,49)	(1 577 596,39)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	602 390,40	(32 589,83)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(30 358 701,46)	(36 948 875,47)
Ingresos financieros	113 708 990,82	81 994 291,45
Gastos financieros	(10 046 487,42)	(48 754 149,65)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	64 496 600,70	95 013 850,71
Por operaciones de la cartera interior	4 162 657,33	11 296 676,72
Por operaciones de la cartera exterior	64 762 621,23	85 826 187,03
Por operaciones con derivados	(4 428 677,86)	(2 109 013,04)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 291 248,98	(1 933 278,08)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	22 141 487,83	30 222 935,03
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4 538 987,64	4 372 906,08
Resultados por operaciones de la cartera exterior	19 921 849,07	43 914 741,78
Resultados por operaciones con derivados	(2 319 348,88)	(18 064 712,83)
Otros	-	-
Resultado financiero	192 591 840,91	156 543 649,46
Resultado antes de impuestos	162 233 139,45	119 594 773,99
Impuesto sobre beneficios	(486 699,42)	(358 784,32)
RESULTADO DEL EJERCICIO	161 746 440,03	119 235 989,67

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.

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						
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						
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	(1 683 952 578,24)	39 471 068,89	6 132 425 442,29	(151 067 263,72)	-	4 336 876 669,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(1 683 952 578,24)	39 471 068,89	6 132 425 442,29	(151 067 263,72)	-	4 336 876 669,22
Total ingresos y gastos reconocidos						
Aplicación del resultado del ejercicio	(151 067 263,72)	-	-	119 235 989,67	-	119 235 989,67
Operaciones con participes	-	-	-	151 067 263,72	-	-
Suscripciones	135 026 925,83	-	-	-	-	135 026 925,83
Reembolsos	(1 000 363 908,95)	-	-	-	-	(1 000 363 908,95)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	(2 700 356 825,08)	39 471 068,89	6 132 425 442,29	119 235 989,67	-	3 590 775 675,77
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(2 700 356 825,08)	39 471 068,89	6 132 425 442,29	119 235 989,67	-	3 590 775 675,77
Total ingresos y gastos reconocidos						
Aplicación del resultado del ejercicio	119 235 989,67	-	-	161 746 440,03	-	161 746 440,03
Operaciones con participes	-	-	-	(119 235 989,67)	-	-
Suscripciones	89 132 088,68	-	-	-	-	89 132 088,68
Reembolsos	(793 388 903,29)	-	-	-	-	(793 388 903,29)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	(3 285 377 650,02)	39 471 068,89	6 132 425 442,29	161 746 440,03	-	3 048 265 301,19

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



OP4402984



CLASE 8.^a



OP4402985

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, 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 Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.), en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 17 de noviembre de 2015 bajo la denominación social de Santander 100 Valor Creciente 2, FI, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 17 de enero de 2025. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 24, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 18 de diciembre de 2015 con el número 4935, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

El Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo se divide en 2 clases de participaciones.

- Clase A: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.
- Clase R: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

Estas clases fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 21 de julio 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:

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



CLASE 8.^a



OP4402986

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

	Clase A	Clase R
Comisión de Gestión sobre el patrimonio	1% (*)	1% (*)
Comisión de Depositaria	0,04%	0,04%

(*) La comisión de gestión efectivamente cobrada podrá ser menor dependiendo de la rentabilidad del Fondo en cada momento, con un mínimo del 0,8% anual sobre el patrimonio.

La comisión de gestión variable efectivamente cobrada se calculará en base a la tabla que se publicó mediante el hecho relevante del día 29 de septiembre de 2023. Como consecuencia de haber tenido una rentabilidad acumulada positiva, el Fondo ha registrado un importe de 3.320 miles de euros y de 3.942 miles de euros por dicho concepto en los ejercicios 2024 y 2023 respectivamente.

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

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



CLASE 8.^a



OP4402987

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a
RENTAS



OP4402988

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a

15 15 15



OP4402989

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



CLASE 8.^a

8.1.1.1.1



OP4402990

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP4402991

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



OP4402992

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.^a



OP4402993

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2024	2023
Depósitos de garantía	41 683 396,09	48 240 644,77
Operaciones pendientes de liquidar	6 932 778,53	-
Administraciones públicas deudoras	26 900 692,55	33 752 639,86
Otros	146 558,67	5 415 028,59
	75 663 425,84	87 408 313,22



CLASE 8.ª



OP4402994

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

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

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar, recoge las operaciones de venta de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente. Durante el mes de enero de 2025 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2024.

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

5. Acreedores

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

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	180 316,71	-
Administraciones públicas acreedoras	486 699,42	358 784,32
Otros	5 805 378,23	6 992 408,08
	6 472 394,36	7 351 192,40

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente. Durante el mes de enero de 2025 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo Operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2024.

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

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



OP4402995

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

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

7. Tesorería

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

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	131 225 804,56	180 121 175,75
Cuentas en divisa	21 382 172,36	9 202 366,48
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en divisa	16 431 259,81	33 053 618,75
	169 039 236,73	222 377 160,98

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

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



CLASE 8.^a



OP4402996

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

	Clase A	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>36 764 334,52</u>	<u>3 011 500 966,67</u>
Número de participaciones emitidas	<u>352 791,04</u>	<u>28 910 125,49</u>
Valor liquidativo por participación	<u>104,21</u>	<u>104,17</u>
Número de partícipes	<u>4 475</u>	<u>110 418</u>

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

	Clase A	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>36 747 364,64</u>	<u>3 554 028 311,13</u>
Número de participaciones emitidas	<u>370 043,97</u>	<u>35 803 402,31</u>
Valor liquidativo por participación	<u>99,31</u>	<u>99,27</u>
Número de partícipes	<u>4 645</u>	<u>125 819</u>

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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



CLASE 8.^a



OP4402997

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

(Expresada en euros)

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases impositivas 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 impositivas negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

12. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 5 y 6 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.



CLASE 8.^a

6 7 1 5



OP4402998

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

13. Acontecimientos posteriores

Con fecha 17 de enero de 2025, por decisión de la Sociedad Gestora, el Fondo ha cambiado su denominación social adoptando desde esa fecha la de Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

Santander Défensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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



CLASE 8.^a



OP4402999

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT1.25 2030-10-31	EUR	12 052 978,75	52 647,02	12 124 701,51	71 722,76	ES0000012G34
SPAIN GOVERNMENT1.40 2028-07-30	EUR	7 673 199,14	183 035,87	7 906 787,15	233 588,01	ES0000012B88
SPAIN GOVERNMENT12.55 2032-10-31	EUR	10 119 518,36	66 218,18	10 273 776,93	154 258,57	ES0000012K61
SPAIN GOVERNMENT13.15 2033-04-30	EUR	7 825 422,99	181 779,10	8 057 465,13	232 042,14	ES0000012L52
SPAIN GOVERNMENT13.55 2033-10-31	EUR	12 838 941,82	83 252,23	13 302 160,50	463 218,68	ES0000012L78
SPAIN GOVERNMENT15.15 2028-10-31	EUR	7 775 252,88	(99 568,72)	7 926 130,43	150 877,55	ES00000124C5
SPAIN GOVERNMENT15.75 2032-07-30	EUR	14 035 241,38	33 651,55	14 314 472,65	279 231,27	ES0000012411
SPAIN GOVERNMENT15.90 2026-07-30	EUR	14 063 280,33	(818 025,16)	14 019 613,60	(43 666,73)	ES00000123C7
SPAIN GOVERNMENT16.00 2029-01-31	EUR	13 599 494,79	175 328,87	13 834 692,50	235 197,71	ES0000011868
SPAIN LETRAS DEL12.50 2027-05-31	EUR	9 571 414,29	166 611,10	9 722 078,55	150 664,26	ES0000012M77
TOTALES Deuda pública		109 554 744,73	24 930,04	111 481 878,95	1 927 134,22	
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZ14.12 2026-05-10	EUR	7 474 386,40	200 034,25	7 526 489,89	52 103,49	XS2620201421
BANCO BILBAO VIZ16.00 2049-01-15	EUR	7 535 203,15	99 195,65	7 939 908,26	404 705,11	ES0813211028
BANCO BILBAO VIZ19.38 2079-12-19	USD	6 586 852,51	21 127,97	7 361 488,57	774 636,06	US05946KAM36
BANCO DE SABADEL12.50 2031-04-15	EUR	6 145 355,95	110 835,62	6 161 476,34	16 120,39	XS2286011528
BANCO SANTANDER14.38 2049-10-14	EUR	1 520 713,71	16 905,57	1 785 944,01	265 230,30	XS2102912966
BANCO SANTANDER15.18 2025-11-19	USD	4 455 556,31	99 557,80	4 747 832,30	292 275,99	US05971KAA79
CAIXABANK SA11.38 2026-06-19	EUR	1 265 602,60	(39 345,23)	1 225 270,30	(40 332,30)	XS2013574038
CAIXABANK SA15.25 2049-03-23	EUR	4 865 614,05	6 562,50	5 037 820,83	172 206,78	ES0840609012
CAIXABANK SA18.25 2079-09-13	EUR	5 430 759,86	22 641,67	5 764 984,33	334 224,47	ES0840609046
CAJA RURAL DE NA10.88 2025-05-08	EUR	6 980 953,86	189 545,78	7 001 393,07	20 439,21	ES0415306069
IBERCAJA BANCO S19.12 2079-01-25	EUR	1 970 130,87	33 722,83	2 179 504,07	209 373,20	ES0844251019
NATURGY FINANCE12.37 2171-12-31	EUR	7 114 482,96	152 266,80	7 296 413,53	181 930,57	XS2406737036
UNICAJA BANCO15.50 2034-06-22	EUR	4 636 738,61	130 869,86	4 724 321,92	87 583,31	ES0280907041
TOTALES Renta fija privada cotizada		65 982 350,84	1 043 921,07	68 752 847,42	2 770 496,58	
Acciones admitidas cotización.						
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	1 906 071,91	-	1 922 244,52	16 172,61	ES0167050915
AENA SA	EUR	1 862 739,95	-	1 750 543,20	(112 196,75)	ES0105046009
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	1 605 684,44	-	1 590 232,84	(15 451,60)	ES0113211835
BANCO SANTANDER SA	EUR	1 605 098,35	-	1 551 253,03	(53 845,32)	ES0113900J37
BANKINTER SA	EUR	1 914 546,08	-	1 876 689,60	(37 856,48)	ES0113679137
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	1 876 567,48	-	1 825 876,00	(50 691,48)	ES0105027009
ENDESA SA	EUR	1 881 363,73	-	1 825 454,53	(55 909,20)	ES0130870112
INDITEX SA	EUR	1 566 969,58	-	1 378 800,64	(188 168,94)	ES0148396007
INDRA SISTEMAS SA	EUR	1 867 950,71	-	1 869 166,88	1 216,17	ES0118594417
INTERNACIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	1 889 936,97	-	2 039 541,55	149 604,58	ES0177542018
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	1 882 073,15	-	1 857 025,00	(25 048,15)	ES0157261019
MAPFRE SA	EUR	1 906 732,54	-	1 837 337,36	(69 395,18)	ES0124244E34
NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	1 871 340,86	-	1 862 684,60	(8 656,26)	ES0116870314
RED ELECTRICA CORP SA	EUR	1 881 881,24	-	1 818 498,00	(63 383,24)	ES0173093024

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



CLASE 8.^a
F.F.I.16



OP4403000

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNICAJA BANCO	EUR	1 926 337,27	-	1 873 233,54	(53 103,73)	ES0180907000
TOTALES Acciones admitidas cotización.		27 445 294,26	-	26 878 581,29	(566 712,97)	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	21 442 664,43	-	22 826 014,11	1 383 349,68	ES0165142011
MUTUAFONDO FI L	EUR	15 123 058,26	-	16 311 397,51	1 188 339,25	ES0165237019
SANTANDER RENTA FIJA FLO	EUR	25 019 530,78	-	26 141 983,92	1 122 453,14	ES0107943013
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		61 585 253,47	-	65 279 395,54	3 694 142,07	
TOTAL Cartera Interior		264 567 643,30	1 068 851,11	272 392 703,20	7 825 059,90	

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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



CLASE 8.^a
ESTADOS



OP4403001

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUNDES OBLIGATION 0.00/2026-10-09	EUR	5 568 300,20	131 938,00	5 642 879,57	74 579,37	DE0001141844
BUNDES OBLIGATION 2.10/2029-04-12	EUR	6 925 280,01	149 978,14	6 998 203,96	72 923,95	DE000BU25026
BUNDES OBLIGATION 2.20/2034-02-15	EUR	4 644 174,52	104 017,36	4 648 981,41	4 806,89	DE000BU22023
BUNDES OBLIGATION 2.30/2033-02-15	EUR	4 972 763,68	102 330,75	4 994 379,56	21 615,88	DE000BU22007
BUNDES REPUBLIC D14.75/2028-07-04	EUR	7 332 377,36	80 420,66	7 423 060,27	90 682,91	DE0001135085
BUNDES REPUBLIC D14.75/2034-07-04	EUR	5 699 515,59	42 604,10	5 844 546,12	145 030,53	DE0001135226
BUNDES REPUBLIC D15.62/2028-01-04	EUR	4 547 805,72	165 673,42	4 602 441,36	54 635,64	DE0001135069
BUNDES REPUBLIC D16.25/2030-01-04	EUR	7 302 843,87	127 281,12	7 347 047,24	44 203,37	DE0001135143
FRANCE REPUBLIC 12.50/2026-09-24	EUR	7 432 943,58	88 971,93	7 539 507,33	106 563,75	FR001400FYQ4
FRANCE REPUBLIC 13.50/2033-11-25	EUR	4 496 077,33	(28 935,14)	4 575 589,75	79 512,42	FR001400L834
FRENCH REPUBLIC 10.25/2026-11-25	EUR	5 725 690,25	48 368,98	5 723 639,45	(2 050,80)	FR0013200813
FRENCH REPUBLIC 10.75/2028-05-25	EUR	6 540 441,84	154 642,53	6 660 529,68	120 087,84	FR0013286192
FRENCH REPUBLIC 10.75/2028-11-25	EUR	7 666 275,14	93 932,53	7 669 538,18	3 263,04	FR0013341682
FRENCH REPUBLIC 11.50/2031-05-25	EUR	7 521 299,71	102 053,14	7 344 418,18	(176 881,53)	FR0012993103
FRENCH REPUBLIC 13.50/2026-04-25	EUR	3 830 680,62	(76 410,62)	3 814 431,55	(16 249,07)	FR0010916924
FRENCH REPUBLIC 14.75/2035-04-25	EUR	7 557 425,90	175 719,16	7 546 041,02	(11 384,88)	FR0010070060
FRENCH REPUBLIC 15.50/2029-04-25	EUR	3 722 175,74	(15 923,23)	3 733 669,82	11 494,08	FR0000571218
FRENCH REPUBLIC 15.75/2032-10-25	EUR	3 668 545,05	(85 476,55)	3 642 633,63	(25 911,42)	FR0000187635
INVESTITIONSBANK 2.25/2025-02-27	EUR	5 092 764,29	196 385,19	5 093 077,83	313,54	DE000A289KM3
ITALY BUONI ORD 0.45/2029-02-15	EUR	10 216 374,80	178 424,20	10 515 306,16	298 931,36	IT0005467482
ITALY BUONI ORD 1.80/2026-04-15	EUR	7 756 295,97	46 466,55	7 877 616,20	121 320,23	IT0005538597
ITALY BUONI ORD 1.85/2026-09-15	EUR	9 514 182,97	120 245,34	9 758 871,94	244 688,97	IT0005556011
ITALY BUONI ORD 1.85/2026-09-15	EUR	7 887 535,63	50 899,36	8 205 932,63	318 397,00	IT0005508590
ITALY BUONI POLI 4.50/2026-03-01	EUR	10 093 539,99	95 730,51	10 216 472,90	122 932,91	IT0004644735
ITALY BUONI POLI 5.25/2029-11-01	EUR	12 593 947,79	(283 021,17)	12 775 450,07	181 502,28	IT0001278511
ITALY BUONI POLI 6.00/2031-05-01	EUR	9 331 372,84	(428 278,98)	9 338 648,49	7 275,65	IT0001444378
ITALY BUONI POLI 6.50/2027-11-01	EUR	10 491 711,11	(466 334,21)	10 592 118,22	100 407,11	IT0001174611
ITALY BUONI POLI 7.25/2026-11-01	EUR	9 380 164,25	(275 848,93)	9 537 814,52	157 650,27	IT0001086567
UNITED STATES TR 2.62/2027-05-31	USD	14 026 549,24	178 809,47	14 602 460,07	575 910,83	US91282CET45
UNITED STATES TR 2.75/2029-05-31	USD	12 333 806,63	125 755,05	12 691 096,26	357 289,63	US91282CES61
UNITED STATES TR 2.75/2032-08-15	USD	12 352 958,93	355 993,99	12 724 400,81	371 441,88	US91282CFF32
UNITED STATES TR 3.50/2030-01-31	USD	9 417 850,84	257 744,06	9 755 230,65	337 379,81	US91282CGJ45
UNITED STATES TR 3.88/2034-08-15	USD	13 812 140,06	218 722,46	14 029 219,36	217 079,30	US91282CLF67
UNITED STATES TR 4.12/2027-10-31	USD	9 765 969,82	133 886,45	10 082 287,40	316 317,58	US91282CFU09
UNITED STATES TR 4.50/2033-11-15	USD	10 993 477,66	55 484,88	11 112 023,33	118 545,67	US91282CJJ18
UNITED STATES TR 5.25/2028-11-15	USD	13 378 494,14	32 039,14	13 789 399,02	410 904,88	US912810FF04
UNITED STATES TR 6.75/2026-08-15	USD	13 604 138,72	74 139,66	14 112 930,90	508 792,18	US912810EX29
TOTALES Deuda pública		307 197 891,79	2 028 429,30	312 561 894,84	5 364 003,05	
Renta fija privada cotizada						
3M COI 1.50/2026-11-09	EUR	2 173 926,39	(134 285,28)	2 072 998,46	(100 927,93)	XS1136406342
AAREAL BANK AG 15.88/2026-05-29	EUR	5 848 275,36	187 131,71	5 944 872,61	96 597,25	DE000AAR0413
ABBVIE INC 0.75/2027-11-18	EUR	2 187 192,79	(49 200,75)	2 044 691,23	(142 501,56)	XS2055646918

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



CLASE 8.^a
BONOS



OP4403002

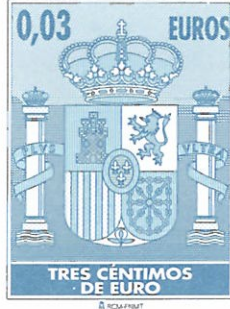
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	1 236 649,93	(17 520,55)	1 171 673,47	(64 976,46)	XS2102283061
ABN AMRO GROUP N 4.75 2079-09-22	EUR	1 937 776,35	27 830,80	2 074 524,45	136 748,10	XS1693822634
ACCOR SA 2.38 2028-11-29	EUR	5 747 066,41	147 845,34	5 983 170,97	236 104,56	FR0014006ND8
AEROPORTS DE PARIS 2.12 2026-10-02	EUR	2 131 641,37	(152 190,32)	2 041 872,80	(89 768,57)	FR0013505625
AG INSURANCE SA 3.50 2047-06-30	EUR	5 862 642,41	106 438,36	6 024 924,65	162 282,24	BE6277215545
AGENCE FRANCAISE 0.00 2025-03-25	EUR	3 864 900,34	102 076,81	3 874 763,19	9 862,85	FR0013483526
ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	4 707 801,67	62 311,13	4 099 282,89	(608 518,78)	DE000A2DAHIN6
ALSTOM SA 0.25 2026-10-14	EUR	2 235 149,17	(23 306,20)	2 135 645,54	(99 503,63)	FR0013453040
ANGLO AMERICAN C 1.62 2026-03-11	EUR	7 337 475,01	(162 514,18)	7 146 940,25	(190 534,76)	XS1962513674
ANHEUSER BUSCH I 1.15 2027-01-22	EUR	1 028 698,09	(344,93)	994 308,31	(34 389,78)	BE6301510028
ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR	10 091 710,95	654 868,07	10 214 744,26	123 033,31	XS2364754098
ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR	3 661 709,70	99 222,46	3 800 472,09	138 762,39	XS2620752811
ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	2 311 744,62	10 634,25	2 631 231,63	319 487,01	XS2554581830
ATYIT INC 2.88 2049-05-02	EUR	4 929 452,49	96 489,73	5 004 106,16	74 653,67	XS2114413565
ATYIT INC 3.55 2025-11-18	EUR	10 332 955,93	60 037,60	10 405 786,39	72 830,46	XS2590758400
AUTOSTRADE LIT 4.38 2025-09-16	EUR	5 617 032,92	51 216,74	5 654 062,73	37 029,81	XS0542534192
AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	1 061 255,40	8 509,61	946 440,85	(114 814,55)	XS1069439740
BANCO BPM SPA 1.75 2025-01-28	EUR	1 250 945,97	67 131,88	1 252 915,68	1 969,71	XS2072815066
BANCO DE SABADEL 5.00 2079-05-19	EUR	6 069 022,97	36 222,83	6 100 205,60	31 182,63	XS2389116307
BANK OF IRELAND 6.00 2049-09-01	EUR	2 018 327,09	40 441,99	2 027 768,51	9 441,42	XS2226123573
BARCLAYS PLC 4.38 2026-01-12	USD	7 432 996,47	346 596,78	7 895 393,41	462 396,94	US06738EAN58
BNP PARIBAS SA 7.75 2079-08-16	USD	5 768 515,91	179 648,10	6 319 191,67	550 675,76	USF1067PAC08
BRITISH AMERICAN 3.00 2051-12-27	EUR	6 262 565,01	2 732,88	6 531 748,42	269 183,41	XS2391779134
BRITISH AMERICAN 3.75 2079-09-27	EUR	3 347 025,29	36 000,00	3 526 620,00	179 594,71	XS2391790610
BUNDESOBLIGATION 2.90 2026-06-18	EUR	6 922 724,91	132 217,27	6 984 261,68	61 536,77	DE000BU22056
CAPGEMINI SA 1.62 2026-04-15	EUR	6 111 001,75	(235 954,87)	5 932 280,32	(178 721,43)	FR0013507852
CELLNEX TELECOM 1.00 2027-09-15	EUR	1 227 349,04	59 592,71	1 277 962,40	50 613,36	XS2385393405
CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	10 506 171,18	66 873,66	10 806 518,17	300 346,99	XS2167003685
CITIGROUP INC 1.50 2026-07-24	EUR	6 382 900,92	44 528,63	6 667 605,52	284 704,60	XS1859010685
CITIGROUP INC 1.75 2025-01-28	EUR	2 494 880,81	120 070,61	2 495 999,81	1 119,00	XS1173792059
COCA COLA EUROPA 1.75 2026-03-27	EUR	2 174 853,13	(104 326,55)	2 115 273,84	(59 579,29)	XS2134245138
COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	1 620 412,00	1 102,88	1 544 199,59	(76 212,41)	DE000CZ45VM4
DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR	2 175 594,09	(151 229,36)	2 089 311,29	(86 282,80)	XS2147995299
E.ON SE 1.00 2025-10-07	EUR	6 229 179,94	(187 880,53)	6 116 850,27	(112 329,67)	XS2152899584
EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	1 685 586,85	87 190,51	1 693 010,18	7 423,33	XS2009152591
EDF 2.88 2079-03-15	EUR	4 300 916,20	105 800,00	4 499 104,67	198 188,47	FR0013534351
EDP ENERGIAS DI 1.70 2080-07-20	EUR	3 289 497,37	26 128,77	3 359 891,64	70 394,27	PTEDPLOW0017
ELECTRICITE DE F 2.62 2079-06-01	EUR	6 921 455,63	116 967,12	7 209 953,43	288 497,80	FR0014003S56
ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	3 953 119,49	85 150,68	4 004 616,44	51 496,95	XS2000719992
ENEL SPA 4.75 2079-05-27	EUR	7 631 617,14	219 450,00	7 897 272,95	265 655,81	XS2770512064
ENGIE SA 1.50 2049-11-30	EUR	3 543 720,92	5 260,27	3 702 195,62	158 474,70	FR0014000RR2
FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	5 050 131,16	285 627,46	5 080 527,19	30 396,03	XS2034626460
FIDELITY NATIONAL 1.50 2027-05-21	EUR	1 064 358,84	(32 359,93)	1 011 505,28	(52 853,56)	XS1843436228

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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



CLASE 8.^a
ESTADOS



OP4403003

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GENERAL MOTORS FI1.69 2025-03-26	EUR	6 152 569,54	(216 546,20)	6 110 787,32	(41 782,22)	XS1792505866
GLENCORE FINANCE1.75 2025-03-17	EUR	5 598 933,83	252 952,81	5 610 939,94	11 166,11	XS1202849086
HAMMERSON IRELAN1.75 2027-06-03	EUR	4 926 590,92	116 240,54	5 057 468,08	130 877,16	XS2344772426
HSBC HOLDINGS PL17.34 2026-11-03	USD	6 886 566,17	83 333,06	7 171 597,96	285 031,79	US404280DQ93
ICADE1.12 2025-11-17	EUR	631 859,79	(25 407,15)	616 935,85	(14 923,94)	FR0013218393
ING GROEP NV1.12 2025-02-14	EUR	2 086 576,84	34 055,85	2 081 571,94	(5 004,90)	XS1771838494
ING GROEP NV2.12 2031-05-26	EUR	2 558 498,04	30 739,73	2 369 500,27	(188 997,77)	XS2176621170
ING GROEP NV5.75 2170-11-16	USD	5 499 372,79	41 652,28	5 765 198,90	265 826,11	US456837AR44
INTESA SANPAOLO I3.47 2025-03-17	EUR	17 869 217,51	25 891,21	17 906 824,02	37 606,51	XS2597970800
INTESA SANPAOLO I4.50 2025-10-02	EUR	7 001 043,36	76 929,37	7 087 821,86	86 778,50	XS2696903728
INTESA SANPAOLO I7.00 2025-11-21	USD	6 612 695,24	(4 604,47)	7 081 431,35	468 736,11	XS2559069849
INTESA SANPAOLO I7.75 2027-01-11	EUR	7 034 173,79	249 179,35	7 200 107,93	165 934,14	XS1548475968
ITALGAS SPA10.25 2025-06-24	EUR	6 229 756,72	(20 794,86)	6 149 109,60	(80 647,12)	XS2192431380
JEFFERIES FINANC3.88 2026-04-16	EUR	8 992 432,44	249 675,96	9 090 232,22	97 790,78	XS2801964284
KBC GROEP NV1.50 2026-03-29	EUR	5 433 696,32	65 120,55	5 677 136,75	243 440,43	BE0002846278
KERRY GROUP FINA2.38 2025-09-10	EUR	1 269 336,42	(107 518,29)	1 244 719,20	(24 617,22)	XS1288849471
LA BANQUE POSTAL3.88 2049-05-20	EUR	5 162 498,90	23 831,25	5 223 864,75	61 365,85	FR0013461795
LA POSTE3.12 2027-01-29	EUR	8 298 932,66	245 303,96	8 435 991,75	137 059,09	FR0013331949
LANDSBANKINN HF10.75 2026-05-25	EUR	3 023 132,37	32 919,75	3 038 898,98	15 766,61	XS2411726438
LANDSBANKINN HF16.38 2027-03-12	EUR	1 902 789,32	95 754,13	2 019 343,57	116 554,25	XS2679765037
LLOYDS BANKING G14.95 2170-12-27	EUR	6 301 839,06	4 328,62	6 308 930,78	7 091,72	XS1043545059
LLOYDS BANKING G17.50 2027-12-31	USD	4 934 841,94	1 146,95	5 549 479,51	614 637,57	US539439AU36
MBANK HIPOTECZNY0.24 2025-09-15	EUR	6 989 612,02	430 391,45	7 041 240,18	51 628,16	XS2078924755
MEDIOBANCA SPA1.62 2025-01-07	EUR	2 134 783,17	(62 813,84)	2 133 885,69	(897,48)	XS1973750869
MEDIOBANCA SPA14.88 2027-09-13	EUR	5 520 992,98	80 437,50	5 691 755,21	170 762,23	XS2682331728
MERCK KGAA1.62 2080-09-09	EUR	1 636 290,72	8 120,55	1 558 968,77	(77 321,95)	XS2218405772
MONDI FINANCE PL1.62 2026-04-27	EUR	6 091 198,70	(215 630,66)	5 911 477,67	(179 721,03)	XS1813593313
NATIONAL GRID NO10.41 2026-01-20	EUR	6 720 696,76	168 249,78	6 806 119,16	85 422,40	XS2434710799
NISSAN MOTOR CO I2.65 2026-03-17	EUR	5 146 167,14	316 065,57	5 259 713,58	113 546,44	XS2228683277
NORDEA BANK AB14.38 2026-09-06	EUR	10 966 736,86	153 814,93	11 069 729,70	102 992,84	XS2678816940
OMV AG12.50 2049-09-01	EUR	5 768 155,87	52 643,84	6 175 080,49	406 924,62	XS2224439385
PARKER HANNIFIN I1.12 2025-03-01	EUR	8 130 702,94	406 022,35	8 145 180,95	14 478,01	XS1719267855
PERNOD RICARD SA1.12 2025-04-07	EUR	1 054 860,93	(43 269,25)	1 045 969,52	(8 891,41)	FR0013508524
PHILIP MORRIS IN12.88 2026-03-03	EUR	1 693 045,59	(133 497,97)	1 646 267,25	(46 778,34)	XS1040105980
PHOENIX GROUP HO15.62 2049-04-26	USD	834 226,44	8 828,48	866 056,32	31 829,88	XS2106524262
RAIFFEISEN BANK16.00 2028-09-15	EUR	10 023 632,60	177 534,25	10 698 356,16	674 723,56	XS2682093526
RCI BANQUE SA1.12 2027-01-15	EUR	4 308 819,40	20 123,95	4 130 876,34	(177 943,06)	FR0013476090
RCI BANQUE SA14.88 2028-09-21	EUR	8 248 861,18	78 810,22	8 395 467,59	146 606,41	FR001400CRG6
REPSOL INTERNATI3.75 2049-06-11	EUR	3 374 563,57	70 212,33	3 356 255,32	(18 308,25)	XS2185997884
REPSOL INTERNATI4.50 2025-03-25	EUR	3 460 679,81	121 684,93	3 509 683,49	49 003,68	XS1207058733
ROYAL SCHIPHOL G10.00 2025-04-22	EUR	837 080,61	51 883,03	839 256,47	2 175,86	XS2333391303
SCANIA CV AB12.25 2025-06-03	EUR	14 669 175,83	508 263,36	14 743 386,71	74 210,88	XS2182067350
SOCIETE GENERALE1.12 2025-01-23	EUR	5 339 395,07	309 740,97	5 342 552,01	3 156,94	FR0013311503

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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



CLASE 8.^a
BREVES



OP4403004

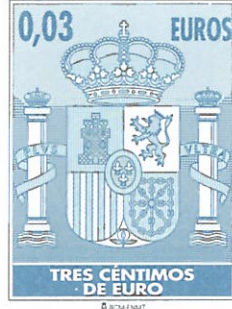
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR	1 483 590,86	10 861,23	1 384 339,21	(99 251,65)	XS2183818637
SYDBANK A/S 0.50 2026-11-10	EUR	10 757 889,37	8 405,48	11 551 979,36	794 089,99	XS2405390043
TELEFONICA EUROPI 3.88 2049-09-22	EUR	3 740 136,03	42 890,41	4 035 375,34	295 239,31	XS1795406658
TELEPERFORMANCE 5.75 2031-11-22	EUR	5 180 066,54	21 602,53	5 358 491,65	178 425,11	FR001400M2G2
TENNET HOLDING B 2.37 2049-10-22	EUR	7 398 058,31	35 557,97	7 634 049,18	235 990,87	XS2207430120
TERNA RETE ELET 4.75 2079-04-11	EUR	3 076 337,58	106 907,53	3 200 346,58	124 009,00	XS2798269069
TOTAL CAPITAL IN 1.49 2027-04-08	EUR	4 948 471,22	(239 780,71)	4 674 178,66	(274 292,56)	XS2153406868
TOTAL SE 2.00 2171-12-31	EUR	4 675 883,78	75 216,44	5 119 297,59	443 413,81	XS2432130610
TOTAL SE 3.37 2049-12-29	EUR	6 568 362,25	47 587,08	5 925 423,39	(642 938,86)	XS1501166869
TOYOTA MOTOR FIN 3.38 2026-01-13	EUR	4 082 965,44	122 505,23	4 108 074,51	25 109,07	XS2572989650
TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR	5 352 986,81	170 957,46	5 380 517,04	27 530,23	XS2613667976
TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR	3 816 940,09	247 486,47	3 827 855,12	10 915,03	DE000A3KNP88
TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR	7 253 561,50	331 915,86	7 255 713,71	2 152,21	DE000A3LC4C3
UBS GROUP AG 3.25 2026-04-02	EUR	4 965 939,25	121 986,30	5 000 004,80	34 065,55	CH0537261858
VEOLIA ENVIRONNE 2.25 2049-04-20	EUR	5 502 155,59	94 684,93	5 891 630,14	389 474,55	FR00140007K5
VESTEDA FINANCE 1.50 2027-05-24	EUR	2 183 224,98	(83 697,58)	2 057 643,02	(125 581,96)	XS2001183164
VINCI SA 3.03 2026-01-02	EUR	5 722 287,95	52 287,84	5 701 591,41	(20 696,54)	FR001400MK22
VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	4 394 547,22	(197 294,57)	4 143 566,90	(250 980,32)	XS1586555945
VOLKSWAGEN INTER 7.50 2079-09-06	EUR	7 558 415,38	168 287,67	7 569 691,65	11 276,27	XS2675884576
VOLVO CAR AB 4.25 2028-05-31	EUR	2 174 398,70	75 771,30	2 285 936,27	111 537,57	XS2486825669
WORLDLINE SA FRA 0.00 2025-07-30	EUR	2 223 280,48	51 035,63	2 172 361,87	(50 918,61)	FR0013526803
TOTALES Renta fija privada cotizada		540 156 459,87	7 455 208,86	547 851 086,02	7 694 627,15	
Acciones admitidas cotización						
ADIDAS AG	EUR	1 571 363,85	-	1 560 275,20	(11 088,65)	DE000A1EWWW0
AIR LIQUIDE SA	EUR	1 568 133,22	-	1 513 964,16	(54 169,06)	FR0000120073
AMUNDI PHYSICAL METALS PUBLIC L	EUR	32 059 652,38	-	43 621 067,05	11 561 414,67	FR0013416716
COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	1 580 071,73	-	1 544 828,20	(35 243,53)	FR0000125007
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1 565 943,06	-	1 481 074,74	(84 868,32)	DE0005557508
FERRARI NV	EUR	1 560 132,96	-	1 510 621,20	(49 511,76)	NL0011585146
HERMES INTERNATIONAL	EUR	1 559 025,21	-	1 641 654,00	82 628,79	FR0000052292
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1 579 436,53	-	1 609 696,65	30 260,12	IT0000072618
INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	32 174 978,28	-	43 351 315,92	11 176 337,64	IE00B579F325
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1 566 372,56	-	1 491 901,73	(74 470,83)	NL0011794037
PROSUS NV	EUR	1 600 457,29	-	1 524 105,70	(76 351,59)	NL0013654783
SAFRAN	EUR	1 481 175,94	-	1 442 704,20	(38 471,74)	FR0000073272
SAP SE	EUR	1 556 849,11	-	1 520 117,90	(36 731,21)	DE0007164600
WOLTERS KLUWER NV	EUR	1 569 069,82	-	1 531 980,40	(37 089,42)	NL0000395903
TOTALES Acciones admitidas cotización		82 992 661,94	-	105 345 307,05	22 352 645,11	
Acciones y participaciones Directiva						
ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	21 298 075,39	-	22 771 572,81	1 473 497,42	LU2280632238
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	73 200 330,58	-	76 660 112,80	3 459 782,22	IE00B7SR3R97
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	15 188 673,39	-	16 526 414,80	1 337 741,41	LU1136108757
AMUNDI EURO HIGH YIELD L	EUR	25 468 839,35	-	28 237 772,82	2 768 933,47	LU1681040496

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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



CLASE 8.^a
Financiera



OP4403005

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	22 214 851,69	-	23 210 730,16	995 878,47	LU2037748774
AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	7 907 602,75	-	8 409 618,69	502 015,94	LU1931975079
AQR ALT TRENDS FND IAE1	EUR	7 712 080,17	-	7 724 335,30	12 255,13	LU2392538224
ARCUS JAPAN A JPY ACC	JPY	9 609 387,72	-	10 284 000,54	674 612,82	LU0243544235
AXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	35 255 244,67	-	34 152 414,77	(1 102 829,90)	LU0211301337
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	23,76	-	27,19	3,43	LU0658025209
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	62 180 700,74	-	63 376 137,26	1 195 436,52	LU0658025464
AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	53 220 149,07	-	52 195 010,05	(1 025 139,02)	LU0276013835
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	6 519 904,33	-	6 703 518,32	183 613,99	LU0225310266
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	76 799 506,94	-	87 452 830,60	10 653 323,66	LU0891843558
CARMIGNAC PF EURPATRIMO	EUR	2 504 416,01	-	3 022 576,45	518 160,44	LU0992627298
CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	35 912 853,13	-	36 498 378,23	585 525,10	LU1034966751
COOPER CREEK PARTNERS IP	EUR	11 934 575,98	-	12 230 838,94	296 262,96	LU0992627298
DNCA INVEST ALPHA BOND	EUR	18 450 569,01	-	18 814 124,95	363 555,94	IE00BG08P667
DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	8 039 266,23	-	7 870 698,17	(168 568,06)	LU1694789378
DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	38 999 997,20	-	41 756 042,00	2 756 044,80	LU1490874006
GMO EQ DISLOCAT INV LEU	EUR	2 919 928,06	-	2 740 522,46	(179 405,60)	LU1432415641
HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	7 828 601,16	-	8 447 611,35	619 010,19	IE00BF199251
HELIUM INVEST S (EUR) AC	EUR	5 687 248,63	-	5 892 591,42	205 342,79	LU0912262358
HELIUM SELECTION S ACC	EUR	13 589 225,83	-	14 218 358,45	629 132,62	LU1112771768
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	7 922 028,25	-	8 808 960,04	886 931,79	LU1004011935
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	16 395 543,84	-	17 074 676,63	679 132,79	LU095863922
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	6 871 100,55	-	7 152 563,30	281 462,75	LU1451406505
INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	10 306 638,35	-	10 656 537,19	349 898,84	LU1297941517
INVESCO GLOBAL INVT GRD	EUR	27 050 828,78	-	27 814 241,50	763 412,72	LU2139469949
IRONSHIELD CREDIT FUND I	EUR	6 353 861,99	-	6 962 712,62	608 850,63	IE00BJY6Z09
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	26 510 463,34	-	26 599 184,70	88 721,36	IE00BF3N7102
ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	19 559 450,59	-	19 638 539,17	79 088,58	IE0032895942
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A)	EUR	61 874,49	-	58 910,90	(2 963,59)	LU1727354448
JPM US AGGREGATE BND I E	EUR	23 982 859,14	-	23 653 229,21	(329 629,93)	LU1504078186
JPM US SHORT DURATION BO	EUR	30 114 021,80	-	30 746 972,85	632 951,05	LU0973529844
JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	16 293 485,35	-	19 278 645,61	2 985 160,26	IE00BLP5S791
LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	14 959 836,65	-	16 068 203,08	1 108 366,43	IE00BKPLQ552
LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	47 665 634,36	-	47 500 871,45	(164 762,91)	IE00BJ7BP256
LUMINY BOFA MLCX COMM	EUR	6 159 764,82	-	6 060 791,03	(98 973,79)	LU2237990275
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	7 922 096,94	-	8 859 189,55	937 092,61	LU2188668326
MAN AHL TREND ALTERNATV	EUR	8 011 495,39	-	7 578 434,68	(433 060,71)	LU0428380124
MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	30 487 789,26	-	30 431 100,81	(56 688,45)	LU1859347210
MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	11 711 341,93	-	12 228 108,45	516 766,52	LU0360478795
MUZINICH SHORT DURATION	EUR	16 122 838,66	-	15 957 918,70	(164 919,96)	IE00BYZ7XP91
MYG GLOBAL FLOATING RATE	EUR	16 122 829,74	-	16 353 635,16	230 805,42	LU1797812986
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	14 964 986,67	-	15 058 169,89	93 183,22	IE00BDZRX185
NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	65 178 296,37	-	69 212 426,26	4 034 129,89	LU0778444652

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



CLASE 8ª



OP4403006

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR	12,46	-	14,00	1,54	LU0141799097
ODDO BHF EURO CREDIT SHO	EUR	34 450 280,99	-	35 809 797,89	1 359 516,90	LU0628638206
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	24 000 020,00	-	25 468 800,00	1 468 780,00	IE00001AGYX7
PETERCAM I L BONDS EMERG	EUR	15 047 261,38	-	14 998 232,45	(49 028,93)	LU0907928062
PICTET TOTAL RETURN MAND	EUR	8 989 671,15	-	9 212 177,19	222 506,04	LU0496443705
PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	6 936 228,40	-	6 752 078,16	(184 150,24)	IE00B8BJ5943
PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	30 096 254,24	-	30 187 339,07	91 084,83	IE00BF4VRR96
PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	54 770 691,01	-	54 995 098,97	224 407,96	IE00B0V9TC00
PRINCIPAL GLOBAL	EUR	35 872 736,28	-	36 013 971,05	141 234,77	IE00BKDW9M74
ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	75,68	-	86,92	11,24	LU0227757233
ROBECO GBL SDG CREDITS I	EUR	23 982 868,16	-	23 718 799,04	(264 069,12)	LU1811861431
ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	36 540 416,68	-	36 316 438,23	(223 978,45)	LU1718492413
SANTANDER CORPORATE COUP	USD	21 943 149,01	-	22 291 719,13	348 570,12	LU2919674007
SANTANDER US EQUITY HEDG	USD	28 611 993,55	-	30 755 073,10	2 143 079,55	LU2735858693
SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	3 580 572,22	-	3 982 338,61	381 766,39	LU0463469121
SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	15 502 269,14	-	13 674 292,73	(1 827 976,41)	LU0546251033
SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	6 519 988,96	-	6 710 605,58	190 616,62	LU1078767826
SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR	7 626 259,72	-	8 134 377,20	508 117,48	IE00BYWSZH19
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	54 788 234,50	-	56 323 021,26	1 534 786,76	LU0569864134
UBAM GLOBAL HY EXT DURAT	EUR	11 630 491,71	-	12 136 589,84	506 098,13	LU2051742067
UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	29 686 824,58	-	30 282 950,61	616 126,03	LU0192065133
XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	65 141 819,79	-	68 037 894,56	2 896 074,77	LU1109942653
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 508 869 238,66	-	1 558 731 956,90	49 862 718,24	
TOTAL Cartera Exterior		2 439 216 251,26	9 483 638,16	2 524 490 244,81	85 273 993,55	

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



CLASE 8.^a



OP4403007

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 DVP100	EUR	38 857 267,59	38 448 650,00	19/12/2025
DJ STOXX 600 INDEX 150	EUR	69 003 439,25	69 101 850,00	21/03/2025
IBOXX ISHARES USD HIGH YIELD1000	USD	64 235 051,57	64 315 265,75	03/03/2025
LIO SCREENED EURO H Y BD EUR200FISICA	EUR	31 452 177,39	31 393 471,38	21/03/2025
MSCI EMERGING MARKET INDEX150	USD	89 595 424,80	87 637 462,19	21/03/2025
MSCI EURO CORPORATE SRI INDEX EURO1000	EUR	1 335 280,00	1 329 440,00	21/03/2025
MSCI MI (USD)10	USD	324 364 676,13	319 125 291,19	21/03/2025
MSCI WORLD GROWTH (USD)10	USD	166 789 709,23	163 144 582,42	21/03/2025
MSCI WORLD MOMENTUM NET USD10	USD	80 380 329,46	77 848 050,88	21/03/2025
MSCI WORLD QUALITY INDEX (USD)10	USD	207 143 991,90	202 177 613,69	21/03/2025
MSCI WORLD SMALL CAPS (USD)100	USD	112 682 477,95	109 471 322,41	21/03/2025
NOCIONAL EURO-BTP 3 YR 6 00 0100000FISICA	EUR	22 066 200,00	21 596 400,00	06/03/2025
STERLING LIQUID CORPORATE INDEX100FISICA	GBP	990 341,08	996 583,35	21/03/2025
SYP 500 EQUAL DOLLAR INDEX20	USD	19 308 395,06	18 775 969,46	21/03/2025
SYP 500 INDEX150	USD	49 845 328,66	49 017 527,38	21/03/2025
TOPIX PRICE INDEX10000	JPY	48 175 195,56	48 796 574,97	13/03/2025
US CORPORATE INVESTMENT GRADE25FISICA	USD	974 353,76	963 493,33	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		1 327 199 639,39	1 304 139 548,40	
Compra de opciones "call"				
DJ EURO STOXX 5010	EUR	14 700 000,00	129 300,00	17/01/2025
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC PLC100FISICA	USD	130 486 335,00	540 876,00	17/01/2025
SUBYACENTE EUR/USD1	USD	184 945 183,59	8 602,10	03/01/2025
TOPIX PRICE INDEX10000	JPY	49 614 689,00	625 770,60	09/01/2025
TOTALES Compra de opciones "call"		379 746 187,59	1 304 548,70	
Emisión de opciones "put"				
SUBYACENTE EUR/USD1	USD	182 364 553,13	3 647 291,06	03/01/2025
TOPIX PRICE INDEX10000	JPY	49 167 690,00	275 339,06	09/01/2025
TOTALES Emisión de opciones "put"		231 532 243,13	3 922 630,12	
Otros compromisos de compra				
OPC CALL BARRERA SX5E DEF GE (BNP) 12/241	EUR	40 000 000,00	-	30/12/2024
OPC CALL BARRERA SX5E DEF GEN (GS) 12/241	EUR	60 000 000,00	-	30/12/2024
TOTALES Otros compromisos de compra		100 000 000,00	-	
Futuros vendidos				
DJ EURO STOXX 5010	EUR	23 543 575,00	23 087 130,00	21/03/2025
IBEX 35 COMPOSITE INDEX10	EUR	22 828 650,00	22 593 870,00	17/01/2025
MSCI WORLD NET INDEX (USD)10	USD	902 210 634,44	886 240 296,68	21/03/2025
SUBY FUT CHF/EUR (CME)125000	CHF	140 191 499,86	140 303 920,93	17/03/2025
SUBY TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)125000	JPY	126 403 984,92	126 401 168,45	17/03/2025
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)100000	USD	51 131 920,13	51 443 635,85	17/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		1 266 310 264,35	1 250 070 021,91	
Compra de opciones "put"				
SUBYACENTE EUR/USD1	USD	180 644 132,81	1 961 279,16	03/01/2025

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	46 932 795,00	37 546,24	09/01/2025
TOTALES Compra de opciones "put"		227 576 927,81	1 998 825,40	
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC PLC 100 FISICA	USD	98 191 208,55	314 351,34	17/01/2025
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX) 1	USD	99 482,55	1 188,96	10/01/2025
TOTALES		98 290 691,10	315 540,30	
B ESTADO 5 75 30/07/32	EUR	-	816 012,86	
FRANCE (REPUBLIC OF) 2 75 25/02	EUR	-	668 747,53	
OTC PUT C/ PLAIN V SX5E/SPX 12/25 (BNP) 1	EUR	29 274 611,00	682 098,44	30/12/2025
OTC PUT C/ PLAIN V SX5E/SPX 12/25 (JPM) 1	EUR	83 725 389,00	1 850 331,10	30/12/2025
PUT COMP VANILLA S/CESTA IDX 12/25 (GS) 1	EUR	28 400 000,00	619 662,60	30/12/2025
PUT COMP VANILLA S/CESTA IDX 12/25 SAN) 1	EUR	42 600 000,00	768 930,00	30/12/2025
TOTALES		184 000 000,00	5 405 782,53	
TOTALES		3 814 655 953,37	2 567 156 897,36	



CLASE 8.^a

1 5 1 1 5



OP4403008

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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



CLASE 8.^a
ESTRAT.



OP4403009

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	4 327 503,34	26 935,05	4 380 603,53	53 100,19	ES00000127G9
SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR	5 061 122,75	(11 925,38)	5 169 145,88	108 023,13	ES00000124C5
SPAIN GOVERNMENT 5.75 2032-07-30	EUR	14 771 531,14	174 978,50	15 207 340,88	435 809,74	ES0000012411
SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	10 520 959,77	(490 361,61)	10 280 672,57	(240 287,20)	ES00000123C7
SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	7 649 661,98	(100 435,74)	7 587 014,38	(62 647,60)	ES00000122E5
SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	9 617 091,56	252 092,25	9 758 462,94	141 371,38	ES0000011868
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	65 674 056,72	1 561 883,91	65 614 593,90	(59 462,82)	ES0000012412
JUNTA DE CASTILL 4.00 2024-04-30	EUR	2 552 462,92	47 422,94	2 544 353,10	(8 109,82)	ES0001351396
AUTONOMOUS COMMU 1.00 2024-09-30	EUR	4 714 373,15	90 775,54	4 708 932,48	(5 440,67)	ES00000101768
SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	7 301 309,24	48 269,99	7 887 189,28	585 880,04	ES0000012L78
SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR	9 885 108,25	216 805,12	10 195 275,08	310 166,83	ES0000012L52
SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	7 324 829,53	137 645,44	7 420 374,45	95 544,92	ES0000012L29
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31	EUR	35 969 673,99	131 864,05	35 993 079,05	23 405,06	ES0000012H33
SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-07-30	EUR	4 769 243,58	49 768,36	4 964 220,08	194 976,50	ES0000012B88
TOTALES Deuda pública		190 138 927,92	2 135 718,42	191 711 257,60	1 572 329,68	
Renta fija privada cotizada						
BANCO SANTANDER 5.18 2025-11-19	USD	4 455 556,31	45 377,23	4 463 357,73	7 801,42	US05971KAA79
BANCO BILBAO VIZ 9.38 2079-12-19	USD	6 586 852,51	19 819,84	6 772 802,66	185 950,15	US05946KAM36
BANCO BILBAO VIZ 1.12 2024-02-28	EUR	6 296 307,84	(127 197,10)	6 258 529,79	(37 778,05)	XS1956973967
CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	11 113 381,62	221 577,06	11 127 212,90	13 831,28	XS2055758804
BANCO SANTANDER 1.12 2025-01-17	EUR	9 808 272,12	272 399,77	9 862 759,31	54 487,19	XS1751004232
IBERCAJA BANCO S 9.12 2079-01-25	EUR	1 970 130,87	33 722,83	2 089 104,07	118 973,20	ES0844251019
BANCO SANTANDER 0.10 2025-01-26	EUR	20 364 217,89	19 189,04	20 547 001,56	182 783,67	XS2436160779
CEDULAS TDA 6 FO 3.88 2025-05-23	EUR	12 047 025,54	297 231,05	12 148 878,54	101 853,00	ES0317046003
BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR	7 474 386,40	199 487,70	7 548 579,72	74 193,32	XS2620201421
CAJA RURAL DE NA 0.88 2025-05-08	EUR	1 135 367,05	28 748,79	1 139 158,39	3 791,34	ES0415306069
CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	1 265 602,60	(27 516,77)	1 176 835,75	(88 766,85)	XS2013574038
CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR	2 612 743,87	59 826,06	2 617 086,06	4 342,19	ES0313307219
BANCO BILBAO VIZ 6.00 2049-01-15	EUR	5 705 831,18	76 304,35	5 999 621,74	293 790,56	ES0813211028
INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	11 083 977,92	208 911,83	11 084 324,14	346,22	XS1509942923
BANCO SANTANDER 4.38 2049-10-14	EUR	1 520 713,71	16 905,57	1 659 440,01	138 726,30	XS2102912966
TOTALES Renta fija privada cotizada		103 440 367,43	1 344 787,25	104 494 692,37	1 054 324,94	
Instrumentos del mercado monetario						
BANCO SANTANDER 0.00 2024-06-06	EUR	38 459 487,30	868 634,17	38 438 632,56	(20 854,74)	XS2636437803
SANTANDER CONSU 0.00 2024-06-05	EUR	38 428 612,41	888 357,58	38 386 180,72	(42 431,69)	ES0513495XF3
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		76 888 099,71	1 756 991,75	76 824 813,28	(63 286,43)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR	8 749 000,00	2 675,61	8 748 999,99	(0,01)	ES00000127Z9
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		8 749 000,00	2 675,61	8 748 999,99	(0,01)	
Acciones y Participaciones Directiva						
MUTUAFONDO FI L	EUR	15 123 058,26	-	15 523 033,06	399 974,80	ES0165237019

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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



CLASE 8.^a



OP4403010

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalia	ISIN
MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	43 292 193,75	-	44 254 266,35	962 072,60	ES0165142011
SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	44 448 465,68	-	46 107 723,29	1 659 257,61	ES0138534054
SPB RF CORTO PLAZO FI	EUR	98 168 005,77	-	100 759 290,69	2 591 284,92	ES0112793015
SANTANDER RENTA FIJA FLO	EUR	25 019 530,78	-	25 084 321,60	64 790,82	ES0107943013
TOTALES Acciones y Participaciones Directiva		226 051 254,24	-	231 728 634,99	5 677 380,75	
TOTAL Cartera Interior		605 267 649,30	5 240 173,03	613 508 398,23	8 240 748,93	

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

Cartera Exterior

Deuda pública

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ITALY BUONI ORDI 0.95 2030-08-01	EUR	4 372 551,17	50 282,26	4 686 078,55	313 527,38	IT0005403396
FRENCH REPUBLIC 5.75 2032-10-25	EUR	3 668 545,05	(18 682,22)	3 766 988,70	98 443,65	FR0000187635
ITALY BUONI ORDI 3.80 2026-04-15	EUR	7 756 295,97	56 103,44	7 899 973,25	143 677,28	IT0005538597
ITALY BUONI ORDI 3.40 2025-03-28	EUR	22 760 074,53	215 413,87	22 884 673,39	124 598,86	IT0005534281
ITALY BUONI ORDI 0.50 2028-07-15	EUR	7 357 575,85	73 090,97	7 741 066,69	383 490,84	IT0005445306
ITALY BUONI POLI 2.10 2026-07-15	EUR	8 397 642,18	115 138,98	8 631 499,97	233 857,79	IT0005370306
FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	2 716 658,36	3 083,01	2 677 175,68	(39 482,68)	FR0013341682
BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-10-09	EUR	2 576 604,93	15 202,52	2 630 689,47	54 084,54	DE0001141844
BUNDES REPUBLIC D 0.50 2026-02-15	EUR	3 743 654,65	43 228,76	3 716 074,88	(27 579,77)	DE0001102390
FRENCH REPUBLIC 3.50 2026-04-25	EUR	3 830 680,62	(21 414,02)	3 791 725,25	(38 955,37)	FR0010916924
INVESTITIONSBANK 2.25 2025-02-27	EUR	5 092 764,29	137 385,66	5 080 266,56	(12 497,73)	DE000A289KM3
FRENCH REPUBLIC 6.00 2025-10-25	EUR	3 579 995,27	(41 970,95)	3 596 425,36	16 430,09	FR00000571150
BUNDES OBLIGATION 3.10 2025-09-18	EUR	3 654 538,64	51 562,55	3 693 565,81	39 027,17	DE000BU22023
ITALY BUONI POLI 5.00 2034-08-01	EUR	9 189 134,20	186 622,43	10 062 263,27	873 129,07	IT0003535157
ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	9 979 183,09	143 238,90	10 335 212,05	356 028,96	IT0003256820
ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR	9 331 372,84	(245 983,15)	9 180 121,98	(151 250,86)	IT0001444378
ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01	EUR	6 782 145,81	(165 102,51)	6 684 876,05	(97 269,76)	IT0001278511
ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	9 179 553,42	(188 323,44)	9 154 599,95	5 046,53	IT0001174611
BUNDES REPUBLIC D 4.75 2034-07-04	EUR	3 522 667,46	61 536,15	3 758 231,01	235 563,55	DE0001135226
BUNDES REPUBLIC D 5.50 2031-01-04	EUR	3 671 319,08	108 252,21	3 761 087,01	89 767,93	DE0001135176
BUNDES REPUBLIC D 6.25 2030-01-04	EUR	3 289 616,01	97 877,57	3 355 286,74	65 670,73	DE0001135143
FRENCH REPUBLIC 5.50 2029-04-25	EUR	3 722 175,74	62 469,20	3 791 999,41	69 823,67	FR00000571218
ITALY BUONI POLI 7.25 2026-11-01	EUR	5 557 950,48	(72 602,17)	5 628 453,63	70 503,15	IT0001086567
FRANCE REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	2 615 304,12	18 578,68	2 693 663,06	78 358,94	FR001400BKZ3
UNITED STATES TR 3.50 2028-04-30	USD	10 520 891,17	83 602,77	10 385 479,38	(135 411,79)	US91282CCHA27
UNITED STATES TR 4.62 2026-03-15	USD	8 804 865,40	120 728,46	8 553 906,49	(250 958,91)	US91282CCGR60
UNITED STATES TR 3.50 2030-01-31	USD	12 205 292,62	207 368,67	12 214 627,72	9 335,10	US91282CFU09
UNITED STATES TR 4.12 2027-10-31	USD	9 765 969,82	76 530,69	9 607 116,54	(158 853,28)	US91282CFF32
UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	9 211 319,13	133 495,45	9 331 408,22	120 089,09	US91282CDDZ14
UNITED STATES TR 1.50 2025-02-15	USD	5 874 992,06	77 389,81	5 659 063,32	(215 928,74)	US91282CCJ80
UNITED STATES TR 0.88 2026-06-30	USD	5 800 005,26	45 061,80	5 653 519,50	(146 485,76)	US912810FB99
UNITED STATES TR 6.12 2027-11-15	USD	11 612 198,01	62 681,75	11 646 930,07	34 732,06	US912810EW46
UNITED STATES TR 6.00 2026-02-15	USD	11 821 405,95	64 429,14	11 832 972,09	11 566,14	IT0005556011
ITALY BUONI ORDI 3.85 2026-09-15	EUR	9 514 182,97	110 394,70	9 795 320,65	281 137,68	FR001400FYQ4
FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	3 307 862,02	27 143,87	3 384 118,55	76 256,53	US91282CHL81
UNITED STATES TR 4.62 2025-06-30	USD	7 627 211,89	9 436,83	7 370 290,30	(256 921,59)	FR0013508470
FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	1 840 764,70	12 036,78	1 873 400,18	32 635,48	FR0013286192
FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-05-25	EUR	2 934 735,31	28 498,14	3 047 338,58	112 603,27	FR0013200813
FRENCH REPUBLIC 0.25 2026-11-25	EUR	1 995 405,05	(17 827,36)	1 912 103,04	(83 302,01)	FR0012993103
FRENCH REPUBLIC 1.50 2031-05-25	EUR	3 256 517,97	23 263,05	3 118 935,92	(137 582,05)	

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNITED STATES TR 5.38 2031-02-15	USD	12 126 602,50	60 551,78	12 436 411,83	309 809,33	US912810FP85
UNITED STATES TR 6.75 2026-08-15	USD	11 967 446,90	244 408,70	11 713 979,68	(253 467,22)	US912810EX29
FRENCH REPUBLIC 2.75 2027-10-25	EUR	13 116 095,54	3 447,52	13 276 533,28	160 437,74	FR0011317783
BUNDES OBLIGATION 2.30 2033-02-15	EUR	2 241 709,21	50 577,52	2 307 234,28	65 525,07	DE000BU22007
BUNDES OBLIGATION 2.40 2030-11-15	EUR	1 825 700,66	20 185,83	1 918 003,29	92 302,63	DE000BU27006
FRANCE REPUBLIC 3.50 2033-11-25	EUR	1 763 157,09	(37 554,87)	1 938 479,47	175 322,38	FR001400L834
TOTALES Deuda pública		305 482 334,99	2 090 839,73	308 209 170,10	2 726 835,11	
Renta fija privada cotizada						
ARVAL SERVICE LE 0.00 2024-09-30	EUR	3 433 027,01	55 181,90	3 436 368,10	3 341,09	FR0014002NR7
REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	3 460 679,81	121 352,46	3 496 594,67	35 914,86	XS1207058733
PARKER HANFIN 1.12 2025-03-01	EUR	8 130 702,94	156 464,80	8 136 629,57	32 926,63	XS1719267855
ABN AMRO BANK NV 1.00 2025-04-16	EUR	4 398 501,64	93 995,13	4 405 294,78	6 793,14	XS1218821756
BANK OF NOVA SCO 4.40 2025-05-02	EUR	19 123 199,25	140 130,33	19 135 673,50	12 474,25	XS2618508340
MERCK KGAA 1.62 2080-09-09	EUR	1 636 290,72	8 098,36	1 488 688,96	(147 601,76)	XS2218405772
BMW FINANCE NV 3.62 2024-10-21	EUR	15 717 203,85	141 493,49	15 752 233,75	35 029,90	XS2615199093
GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	19 769 497,58	79 803,03	19 613 655,01	(155 842,57)	XS1614198262
VINCI SA 4.24 2026-01-02	EUR	5 722 287,95	12 192,30	5 741 987,15	19 699,20	FR001400MK22
ALSTOM SA 0.25 2026-10-14	EUR	2 235 149,17	(17 330,54)	2 013 473,67	(221 675,50)	FR0013453040
ACCOR SA 2.38 2028-11-29	EUR	5 747 066,41	50 841,27	5 964 660,20	217 593,79	FR0014006ND8
CREDIT AGRICOLE 7.88 2049-03-23	EUR	5 769 656,57	9 989,20	5 708 350,46	(61 306,11)	USF22797R178
VEOLIA ENVIRONNE 2.25 2049-04-20	EUR	5 502 155,59	94 426,23	5 685 741,15	183 585,56	FR00140007K5
TOYOTA MOTOR FIN 3.62 2025-04-24	EUR	5 352 986,81	141 520,52	5 406 632,98	53 646,17	XS2613667976
MONDI FINANCE PL 1.62 2026-04-27	EUR	6 091 198,70	(137 504,04)	5 711 862,58	(379 336,12)	XS1813593313
WORLDLINE SAFRA 0.00 2025-07-30	EUR	2 223 280,48	33 550,73	2 063 576,92	(159 703,56)	FR0013528803
CAPGEMINI SA 1.62 2026-04-15	EUR	6 111 001,75	(151 414,95)	5 738 861,13	(372 140,62)	FR0013507852
PERNOD RICARD SA 1.12 2025-04-07	EUR	1 054 860,93	(30 711,70)	1 011 164,40	(43 696,53)	FR0013506524
AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR	2 131 641,37	(112 579,24)	1 982 778,52	(148 862,85)	FR0013505625
ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11	EUR	2 835 963,35	(322 313,02)	2 769 680,95	(66 282,40)	FR0010800540
SOCIETE GENERALE 1.50 2025-05-30	EUR	3 986 234,03	36 295,08	4 058 585,97	72 351,94	FR001400AO22
JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	9 224 644,67	100 398,40	9 229 758,56	5 113,89	XS2030530450
3M CO 1.50 2026-11-09	EUR	2 173 926,39	(100 568,21)	1 962 737,20	(211 189,19)	XS1136406342
NATIONAL BANK OF 0.38 2024-01-15	EUR	3 420 884,03	87 452,61	3 420 653,01	(231,02)	XS1935153632
FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	EUR	5 050 131,16	107 892,40	5 098 421,22	48 290,06	XS2034626460
COCA COLA EUROPA 1.75 2026-03-27	EUR	2 174 853,13	(72 243,46)	2 048 247,91	(126 605,22)	XS2134245138
TELEFONICA EUROPA 4.38 2049-03-14	EUR	4 102 310,50	146 489,58	4 174 856,59	72 546,09	XS1933828433
ROYAL SCHIPHOL G 0.00 2025-04-22	EUR	837 080,61	16 442,72	846 913,78	9 833,17	XS2333391303
CA AUTO BANK SPA 0.00 2024-04-16	EUR	10 180 664,18	5 702,21	10 065 980,95	(114 683,23)	XS2332254015
TOTAL SE 2.00 2171-12-31	EUR	4 675 883,78	75 010,93	4 895 320,38	219 436,60	XS2432130610
ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR	3 661 709,70	143 720,38	3 742 152,61	80 442,91	XS2620752811
VOLKSWAGEN BANK 1.25 2024-06-10	EUR	6 408 577,42	154 713,46	6 414 050,15	5 472,73	XS1830986326
ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR	3 384 000,15	(106 885,37)	3 337 349,32	(46 650,83)	XS1520899532



CLASE 8.^a

EUROS



OP4403012

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MITSUBISHI UFJ F 3.27 2025-09-19	EUR	15 686 055,55	147 410,20	15 749 520,09	63 464,54	XS2530031546
FORD MOTOR CREDI 4.67 2024-12-01	EUR	13 021 625,72	52 535,31	13 087 977,32	66 351,60	XS1729872736
ASAHI GROUP HOLD 0.01 2024-04-19	EUR	10 589 397,11	287 781,74	10 585 277,66	(4 119,45)	XS2328980979
NISSAN MOTOR CO 2.65 2026-03-17	EUR	5 146 167,14	195 137,66	5 292 545,95	146 378,81	XS2228683277
LEONARDO SPA 1.50 2024-06-07	EUR	4 382 309,79	102 002,74	4 375 895,99	(6 413,80)	XS1627782771
BNP PARIBAS SA 4.71 2024-06-07	EUR	2 176 217,34	7 124,12	2 185 077,71	8 860,37	XS1626933102
OMV AG 2.50 2049-09-01	EUR	5 768 155,87	52 500,00	5 948 722,67	180 566,80	XS2224439385
BNP PARIBAS SA 2.88 2024-12-20	EUR	9 805 056,78	81 671,71	9 795 519,00	(9 537,78)	XS1023684522
BNP PARIBAS SA 1.12 2024-08-28	EUR	9 608 605,99	253 449,99	9 611 472,14	2 866,15	FR0013405537
ROYAL BANK OF CA 0.12 2024-07-23	EUR	3 044 958,63	69 171,44	3 041 720,13	(3 238,50)	XS2031862076
KBC GROEP NV 1.50 2026-03-29	EUR	5 433 696,32	64 942,62	5 546 949,40	113 253,08	BE0002846278
BNP PARIBAS SA 7.75 2079-08-16	USD	5 768 515,91	168 525,30	5 947 252,60	178 736,69	USF1067PAC08
LANDSBANKINN HF 0.38 2025-05-23	USD	9 218 054,20	143 011,27	9 234 110,48	16 056,28	XS2306621934
PHOENIX GROUP HO 5.62 2049-04-26	USD	834 226,44	8 281,86	777 342,32	(56 884,12)	XS2106524262
THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR	1 627 177,19	(38 200,61)	1 583 672,07	(43 505,12)	XS1405775708
SYDBANK A/S 0.50 2026-11-10	EUR	10 757 889,37	8 382,51	11 089 950,80	332 061,43	XS2405390043
BANCA MONTE DEI 2.00 2024-01-29	EUR	26 508 605,09	946 510,42	26 504 145,47	(4 459,62)	IT0005359507
BANK OF AMERICA 3.09 2025-10-01	USD	6 155 917,91	48 341,62	6 134 712,85	(21 205,06)	US06051GGT04
PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR	1 693 045,59	(92 230,62)	1 587 811,57	(105 234,02)	XS1040105980
RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	4 308 819,40	26 667,68	4 019 160,40	(289 659,00)	FR0013476090
GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR	5 598 933,83	117 394,41	5 634 513,76	35 579,93	XS1202849086
TENNET HOLDING B 2.37 2049-10-22	EUR	7 398 058,31	35 460,81	7 491 023,06	92 964,75	XS2207430120
KBC GROEP NV 1.62 2029-09-18	EUR	991 668,63	4 661,89	974 955,60	(16 713,03)	BE0002290592
ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	1 236 649,93	(11 545,00)	1 127 141,11	(109 508,82)	XS2102283061
VOLVO TREASURY A 0.00 2024-05-09	EUR	3 375 177,29	79 944,08	3 370 618,42	(4 558,87)	XS2402009539
ANHEUSER BUSCH I 1.15 2027-01-22	EUR	1 028 698,09	2 701,91	968 911,40	(59 786,69)	BE6301510028
CARREFOUR SA 0.75 2024-04-26	EUR	1 071 849,51	23 727,72	1 071 401,98	(447,53)	XS1401331753
VESTEDA FINANCE 1.50 2027-05-24	EUR	2 183 224,98	(58 691,97)	1 984 083,26	(199 141,72)	XS2001183164
TOTAL SE 3.37 2049-12-29	EUR	6 568 362,25	47 457,06	5 788 504,66	(779 857,59)	XS1501166869
BUNDESREPUBLIK D 1.00 2025-08-15	EUR	2 674 268,05	(1 254,19)	2 619 833,22	(54 434,83)	DE0001102382
AIB GROUP PLC 1.25 2024-05-28	EUR	6 314 544,88	(142 596,25)	6 216 709,34	(97 835,54)	XS2003442436
COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	1 620 412,00	5 082,54	1 495 561,62	(124 850,38)	DE000CZ45VM4
ENGIE SA 3.25 2049-02-28	EUR	3 254 592,64	81 782,79	2 963 733,60	(290 859,04)	FR0013398229
BPC SA 1.00 2024-07-15	EUR	4 834 928,91	116 708,20	4 831 654,23	(3 274,68)	FR0013396447
RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	5 069 687,34	53 670,27	5 071 601,23	1 913,89	FR0013393774
CAPGEMINI SA 1.00 2024-10-18	EUR	4 723 475,06	83 707,72	4 716 806,88	(6 668,18)	FR0013327962
SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR	5 339 395,07	146 867,25	5 356 324,89	16 929,82	FR0013311503
ICADE 1.12 2025-11-17	EUR	2 211 509,27	(66 501,40)	2 068 919,56	(142 589,71)	FR0013218393
CREDIT AGRICOLE 4.25 2045-01-13	EUR	885 928,89	32 882,19	797 262,85	(88 666,04)	FR0012444750
NRW BANK 0.25 2024-05-16	EUR	10 165 786,41	228 696,53	10 153 327,65	(12 458,76)	DE000NRWB0618
AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	1 061 255,40	8 486,36	932 333,84	(128 921,56)	XS1069439740

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OP4403014

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUTSCHE BANK AG 0.05 2024-11-20	EUR	3 031 692,33	66 029,45	3 035 237,78	3 545,45	DE000DL19U15
CREDIT AGRICOLE 2.38 2024-05-20	EUR	13 018 442,84	302 380,73	13 011 870,68	(6 572,16)	XS1069521083
DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR	4 544 618,54	187 541,97	4 554 375,84	9 757,30	DE000A3T0X97
MERCEDES BENZ GR 3.62 2024-12-16	EUR	15 310 405,56	53 058,28	15 352 187,82	41 782,26	DE000A3LJT71
TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR	7 253 561,50	303 239,75	7 308 658,25	55 096,75	DE000A3LC4C3
TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR	3 816 940,09	75 769,69	3 847 881,58	30 941,49	DE000A3KNP88
ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR	4 707 801,67	62 140,88	4 018 103,84	(689 697,83)	DE000A2DAH6
UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17	EUR	13 425 456,11	123 007,31	13 784 960,05	359 503,94	CH0409606354
EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR	1 685 586,85	32 180,89	1 695 954,01	10 367,16	XS2009152591
AEGON BANK NV 0.62 2024-06-21	EUR	1 166 981,54	16 269,54	1 188 461,38	1 479,84	XS2008921947
RAIFFEISEN BANK 8.66 2049-12-15	EUR	2 487 632,99	11 261,43	2 693 049,56	205 416,57	XS1640667116
DEUTSCHE BANK AG 1.00 2025-11-19	EUR	7 264 527,61	8 928,96	7 395 162,35	130 634,74	DE000DL19VR6
VERIZON COMMUNIC 0.88 2027-04-08	EUR	2 177 643,40	(38 563,88)	1 988 510,20	(189 133,20)	XS1979280853
CELLNEX TELECOM 1.00 2027-09-15	EUR	1 227 349,04	19 429,91	1 266 376,99	39 027,95	XS2385393405
STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09	EUR	1 483 590,86	10 831,56	1 347 658,79	(135 932,07)	XS2183818637
MEDIABANK SPA 4.88 2027-09-13	EUR	5 520 992,98	80 437,50	5 660 350,21	139 357,23	XS2682331728
BARCLAYS PLC 0.75 2025-06-09	EUR	6 328 762,05	27 759,34	6 477 882,85	149 120,80	XS2082324364
RAIFFEISEN BANK 6.00 2028-09-15	EUR	10 023 632,60	177 049,18	10 425 110,66	401 478,06	XS2682093526
SCANIA CV AB 2.25 2025-06-03	EUR	14 669 175,83	237 271,17	14 751 514,60	82 338,77	XS2182067350
BAYER AG 0.05 2025-01-12	EUR	6 277 150,04	19 390,03	6 046 902,41	(230 247,63)	XS2281342878
LANDSBANKINN HF 6.38 2027-03-12	EUR	1 902 789,32	35 918,95	1 973 420,97	70 631,65	XS2679765037
SOCIETE GENERALE 2.62 2024-10-16	USD	18 414 165,30	497 922,20	18 282 704,47	(131 460,83)	US83368TAU25
INTESA SANPAOLO 1.50 2024-04-10	EUR	7 815 454,63	219 762,09	7 836 723,16	21 268,53	XS2185997884
REPSOL INTERNATI 3.75 2049-06-11	EUR	3 374 563,57	70 020,49	3 282 321,76	(92 241,81)	XS2078924755
MBANK HIPOTECZNY 0.24 2025-09-15	EUR	11 771 978,14	294 159,53	11 876 880,30	104 902,16	XS2078918781
LLOYDS BANKING G 0.50 2025-11-12	EUR	13 410 325,66	9 637,98	13 706 825,64	296 499,98	XS2078918781
NIBC BANK NV 2.00 2024-04-09	EUR	5 452 970,77	186 891,60	5 459 143,31	6 172,54	XS1978668298
BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR	1 295 907,86	(9 175,31)	1 228 898,84	(67 009,02)	XS1377679961
LEASEPLAN CORP N 2.12 2025-05-06	EUR	9 604 989,47	250 664,63	9 709 099,03	104 109,56	XS2477154871
NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR	10 966 736,86	153 394,67	11 108 834,22	142 097,36	XS2676816940
ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	2 558 498,04	30 655,74	2 290 696,65	(267 801,39)	XS2176621170
BANCO DE SABADEL 0.62 2025-11-07	EUR	16 369 637,76	16 248,29	16 827 501,08	457 863,32	XS2076079594
BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR	2 175 470,71	(148 951,88)	2 147 944,00	(27 526,71)	XS1079726334
ATYT INC. 3.55 2025-11-18	EUR	10 332 955,93	48 417,96	10 415 630,22	82 674,29	XS2590758400
CAIXA ECONOMICA 0.12 2024-11-14	EUR	17 653 437,17	228 767,45	17 714 207,15	60 769,98	PTCMGAOM0038
BPCE SA 0.62 2024-09-26	EUR	9 121 721,51	159 375,85	9 133 327,92	11 606,41	FR0013429073
INTESA SANPAOLO 4.56 2025-03-17	EUR	17 869 217,51	31 742,40	17 918 002,04	48 784,53	XS2597970800
INTESA SANPAOLO 4.50 2025-10-02	EUR	77 010 043,36	77 010,58	7 136 073,44	135 030,08	XS2696903728
MONDI FINANCE PL 1.50 2024-04-15	EUR	6 548 691,59	179 769,91	6 539 799,03	(8 892,56)	XS1395010397
LLOYDS BANKING G 7.50 2079-12-31	USD	4 934 841,94	1 075,93	5 082 275,01	147 433,07	US539439AU36
ENI SPA 1.75 2024-01-18	EUR	10 751 277,58	325 015,92	10 766 682,23	15 404,65	XS1292988984

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR	6 152 569,54	(134 729,48)	5 903 444,55	(249 124,99)	XS1792505866
HSBC HOLDINGS PL 0.88 2024-09-06	EUR	2 263 126,37	47 134,22	2 262 206,61	(919,76)	XS1485597329
JYSKE BANK A/S 2.25 2029-04-05	EUR	6 195 997,92	105 956,56	6 298 425,81	102 427,89	XS1592283391
TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	EUR	14 109 403,36	324 873,07	14 102 782,90	(6 620,46)	XS1985806600
INTESA SANPAOLO 0.75 2024-12-04	EUR	3 810 329,79	74 713,33	3 820 299,78	9 969,99	XS2089368596
KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR	1 269 336,42	(79 277,70)	1 204 979,95	(64 356,47)	XS1288849471
STELLANTIS NV 3.75 2024-03-29	EUR	5 645 957,79	163 384,68	5 640 188,80	(5 768,99)	XS1388625425
MONDELEZ INTERNA 0.00 2024-09-20	EUR	6 512 634,01	117 030,13	6 486 483,87	(26 150,14)	XS2388456456
BHP BILLITON FIN 3.00 2024-05-29	EUR	13 787 840,55	312 412,48	13 764 046,88	(23 793,67)	XS0787786440
WELLS FARGO AND 0.50 2024-04-26	EUR	15 017 919,56	368 283,74	15 013 399,17	(4 520,39)	XS1987097430
VOLVO CAR AB 4.25 2028-05-31	EUR	3 334 078,01	93 457,92	3 482 500,64	148 422,63	XS2486825669
VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	4 394 547,22	(135 006,68)	4 018 444,06	(376 103,16)	XS1586555945
HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	7 794 641,33	91 768,26	7 790 931,31	(3 710,02)	XS2075185228
ITALGAS SPA 0.25 2025-06-24	EUR	6 229 756,72	(12 731,18)	5 936 770,77	(292 985,95)	XS2192431380
ING GROEP NV 0.10 2025-09-03	EUR	9 406 597,85	3 245,90	9 645 641,95	239 044,10	XS2049154078
ATYI INC. 2.40 2024-03-15	EUR	2 113 583,84	(103 752,76)	2 102 345,81	(11 238,03)	XS1076018131
JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	11 288 020,06	256 443,91	11 287 163,14	(856,92)	XS1456422135
ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	2 187 192,79	(36 711,13)	1 975 948,04	(211 244,75)	XS2055646918
ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	2 311 744,62	10 605,19	2 505 693,99	193 949,37	XS2554581830
TOTAL CAPITAL IN 1.49 2027-04-08	EUR	6 487 995,60	(222 008,66)	5 929 709,77	(558 285,83)	XS2153406868
E ON SE 1.00 2025-10-07	EUR	6 229 179,94	(131 396,96)	5 923 624,15	(305 555,79)	XS2152899584
DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	5 136 794,44	17 190,19	5 101 467,51	(35 326,93)	XS1652512457
SVENSKA HANDELSB 6.25 2049-03-01	USD	5 642 772,51	292 578,65	5 600 637,18	(42 135,33)	XS1952091202
INTESA SANPAOLO 7.00 2025-11-21	USD	6 612 695,24	32 060,41	6 642 035,31	29 340,07	XS2559069849
JOHN DEERE CASH 1.38 2024-04-02	EUR	13 140 301,31	295 960,88	13 100 245,44	(40 055,87)	XS2150006133
DEXIA CREDIT LOC 0.62 2024-02-03	EUR	8 963 841,41	213 766,94	8 962 931,01	(910,40)	XS1559352437
DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR	2 175 594,09	(111 755,09)	2 023 852,86	(151 741,23)	XS2147995299
E ON SE 0.00 2024-08-28	EUR	11 454 673,47	151 396,01	11 454 316,99	(356,48)	XS2047500769
VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR	3 382 587,92	(140 544,33)	3 359 605,97	(22 981,95)	XS1146282634
FIDELITY NATIONA 1.50 2027-05-21	EUR	1 064 358,84	(22 484,13)	978 077,91	(86 280,93)	XS1843436228
DEXIA CREDIT LOC 1.25 2024-11-26	EUR	5 153 674,09	72 762,42	5 133 508,96	(20 165,13)	XS1143093976
HSBC HOLDINGS PL 7.34 2026-11-03	USD	6 886 566,17	78 173,55	6 873 249,93	(13 316,24)	US404280DQ93
AUTOSTRADA LITAL 4.38 2025-09-16	EUR	5 617 032,92	65 094,66	5 653 958,36	36 925,44	XS0542534192
MOLSON COORS BRE 1.25 2024-07-15	EUR	12 270 251,32	207 801,53	12 266 851,88	(3 399,44)	XS1440976535
TELEFONICA EUROPE 3.88 2049-09-22	EUR	3 740 136,03	42 773,22	3 893 676,51	153 540,48	XS1795406658
BARCLAYS PLC 3.38 2025-04-02	EUR	10 095 697,68	257 717,21	10 173 916,43	78 218,75	XS2150054026
VOLKSWAGEN INTER 0.05 2024-06-10	EUR	18 236 148,42	482 058,24	18 194 631,84	(41 516,58)	XS2270150399
FIDELITY NATIONA 1.10 2024-07-15	EUR	8 310 915,06	203 945,76	8 301 533,66	(9 381,40)	XS1640492994
KBC GROEP NV 2.88 2025-06-29	EUR	7 085 769,58	105 196,72	7 165 486,43	79 716,85	BE0974423569
BARCLAYS PLC 8.00 2048-09-15	USD	5 588 575,14	19 973,36	5 588 314,56	(260,58)	US06738EBG98
BARCLAYS PLC 4.38 2026-01-12	USD	7 432 996,47	199 712,78	7 465 917,81	32 921,34	US06738EAN58



CLASE 8.^a



OP4403015

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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



CLASE 8.^a
Bienes inmuebles



OP4403016

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CITIGROUP INC 1.75 2025-01-28	EUR	2 494 880,81	70 075,70	2 492 100,20	(2 780,61)	XS1173792059
MEDIOBANCA SPA 1.62 2025-01-07	EUR	2 134 783,17	(39 687,76)	2 064 798,82	(69 984,35)	XS1973750869
TOYOTA MOTOR FIN 3.38 2026-01-13	EUR	4 082 965,44	127 579,25	4 089 301,68	6 336,24	XS2572989650
BANCO BPM SPA 1.75 2025-01-28	EUR	1 250 945,97	28 072,24	1 262 740,05	11 794,08	XS2072815066
CITIGROUP INC 1.50 2026-07-24	EUR	6 382 900,92	44 406,97	6 499 861,03	116 960,11	XS1859010685
NESTLE FINANCE 1.00 2024-11-12	EUR	1 088 018,03	(9 404,92)	1 053 270,18	(34 747,85)	XS2170362326
BARCLAYS BANK PL 2.25 2024-06-10	EUR	3 793 821,93	82 788,22	3 785 483,82	(8 338,11)	XS1075218799
FINGRID OYJ 3.50 2024-04-03	EUR	8 679 063,30	240 561,20	8 675 467,88	(3 595,42)	XS0768448796
WELLS FARGO AND 1.34 2025-05-04	EUR	7 449 783,53	67 236,33	7 524 520,16	74 736,63	XS2167007249
CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	10 506 171,18	66 690,95	10 506 358,05	186,87	XS2167003685
ARION BANK HF 0.38 2025-07-14	EUR	10 091 710,95	160 330,62	10 183 484,22	91 773,27	XS2364754098
LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	17 259 325,68	27 145,16	17 252 041,10	(7 284,58)	XS2563348361
ANGLO AMERICAN C 1.62 2026-03-11	EUR	7 337 475,01	(83 199,37)	6 895 959,04	(441 515,97)	XS19622513674
BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR	9 229 517,18	116 485,83	9 378 917,86	149 400,68	XS1560863802
FEDERATION DES C 2.88 2024-11-28	EUR	2 087 017,37	15 685,45	2 090 050,51	3 033,14	XS2560673662
NORD/LB LUXEMBOU 0.38 2024-03-07	EUR	7 555 122,47	118 104,56	7 554 087,08	(1 035,39)	XS1959949196
ING GROEP NV 1.12 2025-02-14	EUR	2 086 576,84	32 919,81	2 033 801,52	(52 775,32)	XS1771838494
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 117 662 690,00	13 359 859,60	1 114 958 686,90	(2 704 003,10)	
Acciones y Participaciones Directiva						
ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	14 861 716,69	-	15 079 729,07	218 012,38	LU1718492413
SANTANDER CORPORATE COUP	USD	23 720 020,42	-	22 675 215,02	(1 044 805,40)	LU0428586928
LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR	5 852 049,58	-	6 002 781,94	150 732,36	LU2237990275
AMUNDI INDEX EURO CORP	EUR	22 214 851,69	-	22 259 060,55	44 208,86	LU2037748774
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	7 922 319,57	-	8 451 796,10	529 476,53	LU1136108757
MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	21 961 118,29	-	22 016 353,15	55 234,86	LU0360478795
CGS FMS GL EVOLUTION FR	EUR	22 959 702,07	-	22 965 776,98	6 074,91	LU1034966751
DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	38 999 997,20	-	40 294 995,60	1 294 998,40	LU1432415641
AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	7 907 602,75	-	8 236 530,39	328 927,64	LU1931975079
MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	9 341 101,93	-	9 039 813,65	(301 288,28)	LU0428380124
JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR	61 874,49	-	57 295,47	(4 579,02)	LU1727354448
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	7 922 062,63	-	8 374 425,99	452 363,36	LU0243958047
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	24 000 020,00	-	24 878 400,00	878 380,00	IE00001AGYX7
CANDRIAM ABS RET EQT MKT	EUR	14 963 513,68	-	15 795 847,85	832 334,17	LU1819524072
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	45 844 082,28	-	46 592 242,59	748 160,31	LU0658025464
NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR	12,46	-	12,90	0,44	LU0141799097
HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	8 773 022,09	-	9 307 921,17	534 899,08	LU0912262358
AXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	35 255 244,67	-	34 842 055,86	(413 188,81)	LU0211301337
JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	22 885 524,15	-	24 846 089,20	1 960 565,05	IE00BLP5S791
PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	11 582 961,95	-	11 035 100,10	(547 861,85)	IE00B5BJ5943
PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	27 315 304,68	-	28 152 410,10	837 105,42	IE00B0V9TC00
XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	65 141 819,79	-	67 842 773,42	2 700 953,63	LU1109942653

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

CLASE 8.^a



OP4403017

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	14 242 324,71	-	14 092 819,68	(149 505,03)	LU0607519435
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	7 922 028,25	-	8 381 362,13	459 333,88	LU1004011935
ISHARES MARKIT BOX USD	USD	9 053 289,02	-	8 634 956,72	(418 332,30)	IE0032895942
INVECO GLB INVMT GR CO	EUR	23 048 459,59	-	22 987 901,45	(60 558,14)	LU1701680032
ROBECO CAPITAL GROWTH FU	EUR	75,68	-	83,23	7,55	LU0227757233
DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	8 039 266,23	-	7 453 594,02	(585 672,21)	LU1490674006
SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR	9 046 136,45	-	9 063 143,22	17 006,77	IE00BYWSZH19
LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	17 421 030,94	-	17 701 528,81	280 497,87	IE00BKPLQ52
PRINCIPAL GLOBAL	EUR	25 600 971,66	-	26 413 816,65	812 844,99	IE00BKDW9M74
LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	47 665 634,36	-	48 050 014,48	384 380,12	IE00BJ7BP256
LE MA WE AS MA OP BO P E	EUR	32,27	-	35,33	3,06	IE00BHBX1D63
PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	29 560 663,88	-	30 305 094,10	744 430,22	IE00BF4VRR96
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	26 510 463,34	-	26 926 430,19	415 966,85	IE00BF3N7102
ALGBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	56 863 709,46	-	58 869 447,39	2 005 737,93	IE00B7SR3R97
INVECO PHYSICAL MARKETS	EUR	57 006 605,41	-	59 709 096,90	2 702 491,49	IE00B579F325
CARMIGNAC PF EURPATRIMO	EUR	10 776 565,13	-	11 026 126,38	249 561,25	LU0992627298
PTMANDARINI EUR	EUR	12 071 349,92	-	11 703 875,43	(367 474,49)	LU0592589740
SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	11 853 250,68	-	12 518 425,80	665 175,12	LU0463469121
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	59 418 616,72	-	63 660 217,43	4 241 600,71	LU0891843558
SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR	17 146 109,43	-	16 719 118,47	(426 990,96)	LU0546251033
FRANKLIN K2 ELECTRON GLO	EUR	12 071 393,19	-	12 989 532,00	918 138,81	LU2090056206
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	7 922 096,94	-	8 369 231,86	447 134,92	LU2188668326
THREADNEEDLE PAN EUROPEA	EUR	0,06	-	0,06	-	LU1849560120
AMUNDI EURO HIGH YIELD L	EUR	25 468 839,35	-	26 767 033,29	1 298 193,94	LU1881040496
ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	16 755 378,61	-	17 573 256,64	817 878,03	LU2280632238
NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	68 577 950,99	-	70 656 194,41	2 078 243,42	LU0778444652
AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	33 013 586,67	-	32 928 030,47	(85 556,20)	LU0276013835
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	17 655 113,22	-	18 640 529,94	985 416,72	LU0569864134
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	23,76	-	25,79	2,03	LU0658025209
MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	29 718 905,18	-	30 506 648,23	787 743,05	LU1859347210
SANTANDER GLOBAL VOLATIL	EUR	7 900 020,00	-	7 884 421,20	(15 598,80)	LU2658581710
LEGG MASON WA MACRO OPPS	EUR	17 553 603,07	-	17 945 919,41	392 316,34	IE00BZ16DW41
UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	21 806 836,17	-	22 494 112,35	687 276,18	LU0192065133
TOTALES Acciones y Participaciones Directiva		1 141 176 253,40		1 169 718 650,56	28 542 397,16	
Acciones y Participaciones no Directiva						
AMUNDI PHYSICAL METALS P	EUR	56 610 419,90	-	59 666 483,25	3 056 063,35	FR0013416716
TOTALES Acciones y Participaciones no Directiva				59 666 483,25	3 056 063,35	
TOTAL Cartera Exterior		2 620 931 698,29	15 450 699,33	2 652 552 990,81	31 621 292,52	

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



OP4403018

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX 10	EUR	84 987 740,50	85 430 735,00	15/03/2024
TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	60 479 527,30	61 568 619,84	7/03/2024
MSCI WORLD SMALL CAPS (USD) 100	USD	273 361 281,30	279 444 466,51	15/03/2024
MSCI MI (USD) 10	USD	332 035 465,76	330 571 209,94	15/03/2024
MSCI WORLD QUALITY INDEX (USD) 10	USD	244 223 252,47	247 440 805,32	15/03/2024
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	80 710 860,24	82 606 698,66	15/03/2024
MSCI WORLD GROWTH (USD) 10	USD	234 554 653,49	235 415 628,18	15/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD 100000	USD	76 023 952,10	76 115 107,73	18/03/2024
SYP 500 INDEX 50	USD	98 481 594,58	99 352 912,75	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		1 484 858 327,74	1 497 946 183,93	
Compra de opciones "call"				
CBOE VOLATILITY INDEX (VIX) 100	USD	65 960 440,00	2 207 137,80	19/03/2024
TOTALES Compra de opciones "call"		65 960 440,00	2 207 137,80	
Emisión de opciones "put"				
CBOE VOLATILITY INDEX (VIX) 100	USD	18 392 815,00	1 414 344,05	19/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	207 569 259,62	9 791,00	5/01/2024
TOTALES Emisión de opciones "put"		225 962 074,62	1 424 135,05	
Futuros vendidos				
MSCI WORLD NET INDEX (USD) 10	USD	1 084 524 249,96	1 088 228 639,93	15/03/2024
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 12500	JPY	147 299 792,30	146 294 075,48	18/03/2024
SUBY. FUT CHF/EUR (CME) 125000	CHF	147 623 047,15	147 977 035,87	18/03/2024
NOCIONAL JPY 10 YR 6.00 03 100000000	JPY	57 705 492,60	58 950 131,94	13/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		1 437 152 582,01	1 441 449 883,22	
Compra de opciones "put"				
CDS MARKIT ITRX EUROPE 06/28 LCH 39 5Y FISIC	EUR	150 500 000,00	(3 105 952,11)	20/06/2028
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	141 069 719,88	650 090,88	8/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	205 611 059,06	9 791,00	5/01/2024
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	211 485 660,75	9 791,00	5/01/2024
NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 03/2 1	EUR	720 861 300,00	204 210,00	26/01/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		1 429 527 739,69	(2 232 069,23)	
Emisión de opciones "call"				
CBOE VOLATILITY INDEX (VIX) 100	USD	91 329 840,00	1 205 046,50	19/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD 1	USD	72 485 132,56	611 085,42	8/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "call"		163 814 972,56	1 816 131,92	
TOTALES		4 807 276 136,62	2 942 611 402,69	



CLASE 8.^a



OP4403019

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP4403020

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Riesgo de sostenibilidad

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



CLASE 8.^a



OP4403021

Santander Defensivo Genera, F.I. (Actualmente denominado Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.)

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Con fecha 17 de enero de 2025, por decisión de la Sociedad Gestora, el Fondo ha cambiado su denominación social adoptando desde esa fecha la de Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.

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

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

Madrid, 13 de marzo de 2025

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: D^a. María Ussía Bertran

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Consejeras:

Fdo.: D^a. Samantha Ricciardi

Fdo.: D^a. María Luz Medina Vazquez

ANEXO

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
8	Fondo Gre, F.I.L. (En liquidación)	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291271 al 0P1291294	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291295 al 0P1291318
13	Inverbanser, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291361 al 0P1291385	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291386 al 0P1291410
26	Santander Acciones Euro, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8471840 al 0O8471861	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8471862 al 0O8471883
28	Santander Multiestrategia, IICIICIL (En liquidación)	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291319 al 0P1291339	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291340 al 0P1291360
29	Select Global Managers, IICIICIL (En liquidación)	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291467 al 0P1291488	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291489 al 0P1291510
58	Santander Acciones Españolas, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1226061 al 0P1226087	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1226088 al 0P1226114
81	Santander Patrimonio Diversificado, FIL	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291713 al 0P1291757	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291758 al 0P1291802
154	Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291411 al 0P1291438	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291439 al 0P1291466
205	Fonemporium, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291511 al 0P1291537	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291538 al 0P1291564
208	Santander Renta Fija, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1226115 al 0P1226142	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1226143 al 0P1226170
231	Fontibrefondo, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291565 al 0P1291590	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291591 al 0P1291616
258	Santander Acciones Latinoamericanas, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291617 al 0P1291638	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291639 al 0P1291660
315	Fondo Ahorro, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291661 al 0P1291686	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291687 al 0P1291712
441	Santander RF Ahorro, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8471706 al 0O8471743	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8471744 al 0O8471781
529	Inveractivo Confianza, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291123 al 0P1291149	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291150 al 0P1291176
540	Santander GO RV Asia, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291077 al 0P1291099	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291100 al 0P1291122
637	Santander PB Balanced Portfolio, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8471782 al 0O8471810	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8471811 al 0O8471839
677	Santander Sostenible Renta Fija ahorro, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8471884 al 0O8471928	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0O8471929 al 0O8471973
1175	Fondaneto, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291177 al 0P1291197	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291198 al 0P1291218
1197	Santander Rendimiento, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1226001 al 0P1226030	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1226031 al 0P1226060
1494	Santander RF Convertibles, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291219 al 0P1291244	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291245 al 0P1291270
1973	Santander Selección RV Norteamérica, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291027 al 0P1291051	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291052 al 0P1291076
1998	Santander Renta Fija Privada, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401703 al 0P4401755	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401756 al 0P4401808
2156	Santander Small Caps Europa, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402195 al 0P4402220	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402221 al 0P4402246
2164	Santander Dividendo Europa, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401415 al 0P4401443	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401444 al 0P4401472
2231	Santander Gestión Dinámica Alternativa, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402149 al 0P4402171	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402172 al 0P4402194
2295	Eurovalor Iberoamérica, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402101 al 0P4402124	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402125 al 0P4402148
2314	Fondo Artac, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402051 al 0P4402075	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402076 al 0P4402100
2410	Santander Gestión Global Decidido, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401523 al 0P4401551	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401552 al 0P4401580
2544	Santander Índice España, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402001 al 0P4402025	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402026 al 0P4402050
2787	Santander Responsabilidad Solidario, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401639 al 0P4401670	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401671 al 0P4401702
2918	Santander Future Us Tech, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401949 al 0P4401974	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401975 al 0P4402000
2936	Santander Índice Euro ESG, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401581 al 0P4401609	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401610 al 0P4401638
3085	Santander Small Caps España, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401897 al 0P4401922	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401923 al 0P4401948
3245	Aurum Renta Variable, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401851 al 0P4401873	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401874 al 0P4401896
3328	Eurovalor Bonos Alto Rendimiento, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401809 al 0P4401829	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401830 al 0P4401850
3436	Santander PB Target 2027 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401473 al 0P4401497	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401498 al 0P4401522

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
4251	Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402247 al 0P4402276	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402277 al 0P4402306
4253	Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402363 al 0P4402392	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402393 al 0P4402422
4284	Santander PB Moderate Portfolio, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402307 al 0P4402334	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402335 al 0P4402362
4285	Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402423 al 0P4402450	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402451 al 0P4402478
4286	Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403111 al 0P4403139	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403140 al 0P4403168
4442	Santander PB Inversión Global, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403063 al 0P4403086	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403087 al 0P4403110
4868	Santander Eurocrédito, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4404964 al 0P4404997	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4404998 al 0P4405031
4935	Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402981 al 0P4403021	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4403022 al 0P4403062
5042	Santander Objetivo 9M May-25, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402933 al 0P4402956	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402957 al 0P4402980
5055	Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4405032 al 0P4405067	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4405068 al 0P4405103
5082	Eurovalor Garantizado Rentas, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402875 al 0P4402903	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402904 al 0P4402932
5088	Santander Garantizado 2025, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 008493488 al 008493512	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 008493513 al 008493537
5154	Eurovalor Ahorro Rentas II, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402825 al 0P4402849	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402850 al 0P4402874
5178	Santander Future Wealth, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402539 al 0P4402562	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402563 al 0P4402586
5240	Santander Sostenible Crecimiento, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402671 al 0P4402717	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402718 al 0P4402764
5241	Santander Sostenible Evolución, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402587 al 0P4402628	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402629 al 0P4402670
5256	Santander PB Strategic Bond, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402765 al 0P4402794	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402795 al 0P4402824
5273	Santander Sostenible Acciones, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402479 al 0P4402508	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4402509 al 0P4402538
5292	Santander Renta Fija Flotante, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400619 al 0P4400647	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400648 al 0P4400676
5399	Mi Cartera Gestión Flexible 1, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400677 al 0P4400701	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400702 al 0P4400726
5400	Mi Cartera Gestión Flexible 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400727 al 0P4400752	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400753 al 0P4400778
5402	Santander Sostenible Bonos, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401219 al 0P4401261	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401262 al 0P4401304
5415	Mi Cartera Renta Fija Soberana, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401305 al 0P4401332	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401333 al 0P4401360
5428	Mi Cartera RV Europa, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401361 al 0P4401387	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401388 al 0P4401414
5435	Santander Go RV Norteamérica, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400779 al 0P4400800	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400801 al 0P4400822
5476	Santander Horizonte 2026 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400823 al 0P4400845	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400846 al 0P4400868
5479	Santander Índice USA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400869 al 0P4400892	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400893 al 0P4400916
5485	Santander Horizonte 2026 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400917 al 0P4400939	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400940 al 0P4400962
5495	Santander Horizonte 2027, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400963 al 0P4400987	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400988 al 0P4401012
5520	Santander Horizonte 2027 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401013 al 0P4401037	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401038 al 0P4401062
5551	Mi proyecto Santander Smart, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401167 al 0P4401192	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401193 al 0P4401218
5552	Mi Proyecto Santander 2040, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401063 al 0P4401088	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401089 al 0P4401114
5553	Mi Proyecto Santander 2035, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401115 al 0P4401140	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4401141 al 0P4401166
5554	Mi Proyecto Santander 2025, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291803 al 0P1291828	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291829 al 0P1291854
5555	Mi Proyecto Santander 2030, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291855 al 0P1291880	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P1291881 al 0P1291906
5587	SPBG Premium Volatilidad 25, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400001 al 0P4400028	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400029 al 0P4400056
5588	SPBG Premium Volatilidad 5, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400057 al 0P4400084	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números 0P4400085 al 0P4400112

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

Madrid, 13 de marzo de 2025

El Vicesecretario del Consejo de Administración

Fdo.: Rafael Fernández Dapena

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa propia que puede consultarse en la propia página web de la entidad Gestora (<https://www.santanderassetmanagement.es/informacion-corporativa/>). Esta política es específica para la compañía y está adaptada al sector de gestión de activos, la normativa específica que regula a nuestra entidad y, además, se adhiere en la medida de los posible a la política de remuneración del Grupo Santander. Dicha política aplica a todos sus empleados y promueve la gestión adecuada y eficaz de los riesgos dentro de la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

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

1. Datos cuantitativos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

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

Estructura de la remuneración:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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