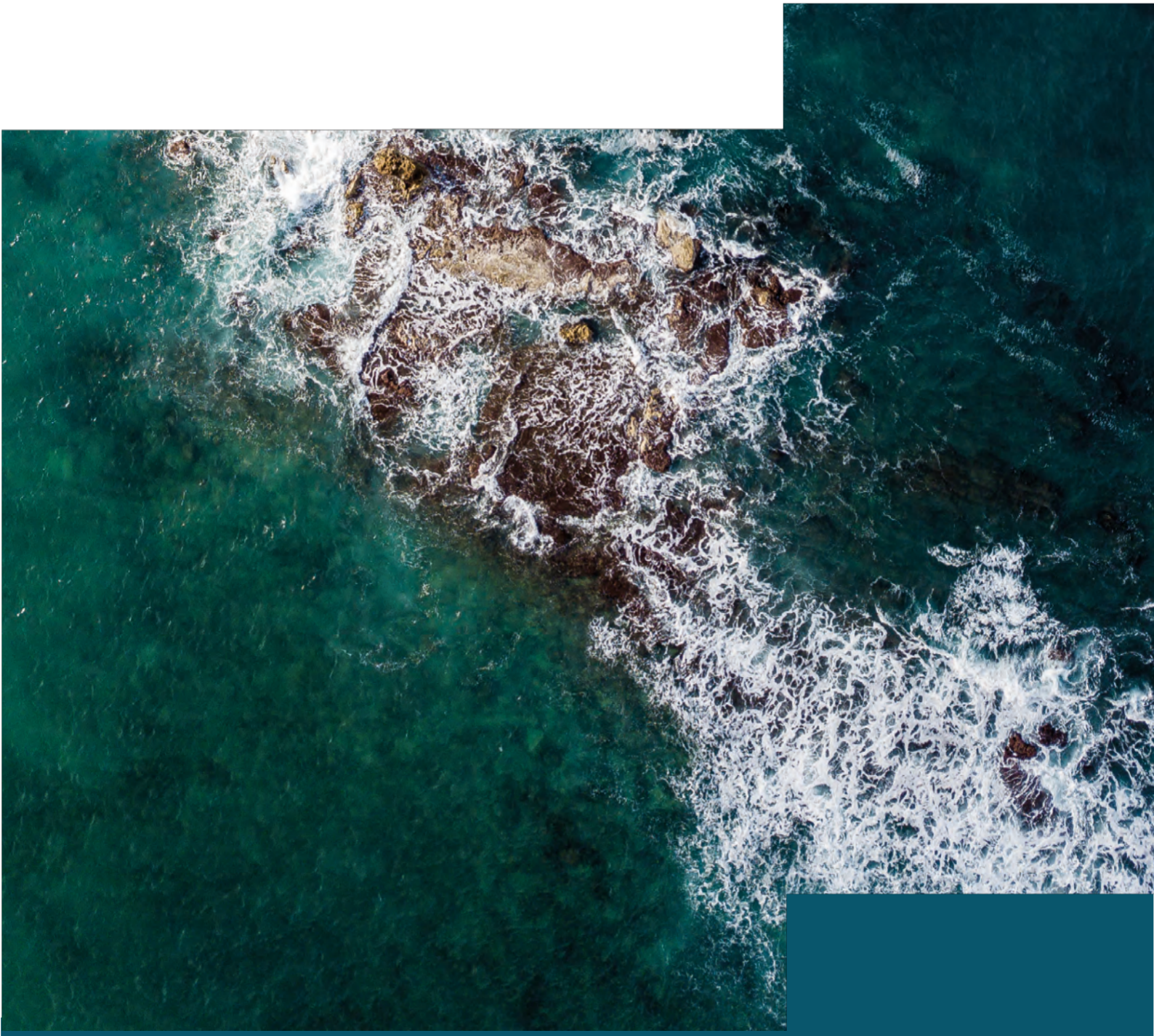
Santander
Asset Management



Santander Gestión Global Equilibrado Fondo de Inversión

Cuentas anuales e informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2025, junto con el informe de auditoría independiente

Inscrita en CNMV con Número de registro: 4253

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Gestión Global Equilibrado, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, 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 2025, 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046
Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3.ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto. Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo.	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, los procedimientos y los criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes: **Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos** Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, comparando la respuesta recibida con los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora. **Valoración de la cartera** Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, 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 identificado diferencias significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, 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 2025 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 2026.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 4 de diciembre de 2025, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

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 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/11670
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	**-**	**-**
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**5 904 218 641,04**	**6 422 486 784,63**
Deudores	52 885 848,50	65 301 818,78
Cartera de inversiones financieras	5 723 923 311,99	6 074 902 303,95
Cartera interior	1 147 667 077,94	985 078 724,22
Valores representativos de deuda	139 096 354,63	142 017 563,86
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	979 250 723,31	818 061 160,36
Depósitos en Entidades de Crédito	-	25 000 000,00
Derivados	-	-
Otros	29 320 000,00	-
Cartera exterior	4 567 951 792,68	5 078 147 808,02
Valores representativos de deuda	507 066 818,94	493 633 555,23
Instrumentos de patrimonio	114 417 229,13	78 726 041,36
Instituciones de Inversión Colectiva	3 941 269 951,86	4 504 918 885,07
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	5 197 792,75	869 326,36
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	8 304 441,37	11 675 771,71
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	127 409 480,55	282 282 661,90
TOTAL ACTIVO	**5 904 218 641,04**	**6 422 486 784,63**

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**5 885 496 844,08**	**6 403 168 648,75**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 885 496 844,08	6 403 168 648,75
Capital	-	-
Partícipes	4 926 575 516,21	5 184 379 282,91
Prima de emisión	-	-
Reservas	269 452 376,30	269 452 376,30
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	394 435 280,42	394 435 280,42
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	295 033 671,15	554 901 709,12
(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	**18 721 796,96**	**19 318 135,88**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	11 873 028,03	18 460 219,62
Pasivos financieros	-	-
Derivados	6 848 768,93	857 916,26
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**5 904 218 641,04**	**6 422 486 784,63**

CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	**5 668 624 139,03**	**2 806 480 691,26**
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 801 941 492,35	2 603 948 943,62
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 866 682 646,68	202 531 747,64
Otras cuentas de orden	**880 099 598,32**	**1 019 243 717,07**
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	880 099 598,32	1 019 243 717,07
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**6 548 723 737,35**	**3 825 724 408,33**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al periodo terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	174 381,29	225 846,74
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(105 535 790,90)	(116 217 650,25)
Comisión de gestión	(99 820 402,80)	(108 986 847,12)
Comisión de depositario	(4 841 432,74)	(6 605 461,16)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(873 955,36)	(625 341,97)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(105 361 409,61)**	**(115 991 803,51)**
Ingresos financieros	37 253 344,28	59 794 063,56
Gastos financieros	(5 306 085,50)	(4 154 171,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	283 044 777,21	442 880 764,84
Por operaciones de la cartera interior	26 352 949,15	33 002 485,88
Por operaciones de la cartera exterior	258 017 962,24	409 878 278,96
Por operaciones con derivados	(1 326 134,18)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(9 218 048,97)	7 950 488,59
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	95 508 858,05	166 092 081,27
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 309 558,65	404 231,86
Resultados por operaciones de la cartera exterior	30 020 898,45	259 826 250,03
Resultados por operaciones con derivados	63 178 400,95	(94 138 400,62)
Otros	-	-
Resultado financiero	**401 282 845,07**	**672 563 226,90**
Resultado antes de impuestos	**295 921 435,46**	**556 571 423,39**
Impuesto sobre beneficios	(887 764,31)	(1 669 714,27)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**295 033 671,15**	**554 901 709,12**

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 2025.

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	295 033 671,15	554 901 709,12
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**295 033 671,15**	**554 901 709,12**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**5 745 663 816,19**	**269 452 376,30**	**394 435 280,42**	**514 810 672,34**	**-**	**6 924 362 145,25**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**5 745 663 816,19**	**269 452 376,30**	**394 435 280,42**	**514 810 672,34**	**-**	**6 924 362 145,25**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	554 901 709,12	-	554 901 709,12
Aplicación del resultado del ejercicio	514 810 672,34	-	-	(514 810 672,34)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	357 242 036,44	-	-	-	-	357 242 036,44
Reembolsos	(1 433 337 242,06)	-	-	-	-	(1 433 337 242,06)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**5 184 379 282,91**	**269 452 376,30**	**394 435 280,42**	**554 901 709,12**	**-**	**6 403 168 648,75**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**5 184 379 282,91**	**269 452 376,30**	**394 435 280,42**	**554 901 709,12**	**-**	**6 403 168 648,75**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	295 033 671,15	-	295 033 671,15
Aplicación del resultado del ejercicio	554 901 709,12	-	-	(554 901 709,12)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	316 812 022,01	-	-	-	-	316 812 022,01
Reembolsos	(1 129 517 497,83)	-	-	-	-	(1 129 517 497,83)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**4 926 575 516,21**	**269 452 376,30**	**394 435 280,42**	**295 033 671,15**	**-**	**5 885 496 844,08**

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 2025.

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander Gestión Global Equilibrado, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 22 de abril de 2010 bajo la denominación social de Santander Patrimonio Decidido, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 16 de abril de 2021. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 24, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 23 de julio de 2010 con el número 4253, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santander Asset Management, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100,00% 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 4 clases de participaciones:

- Clase S: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento, dirigida a cualquier tipo de inversor capaz de soportar posibles pérdidas en su inversión en relación con los riesgos del Fondo, y cuyo horizonte de inversión esté alineado con el plazo indicativo de la inversión.

- Clase AJ: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento, dirigida a cualquier persona jurídica capaz de soportar posibles pérdidas en su inversión en relación con los

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

riesgos del Fondo, y cuyo horizonte de inversión esté alineado con el plazo indicativo de la inversión.

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

- Clase Cartera: Paticipación denominada en euros con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento, que está dirigida exclusivamente a IIC, FP, EPSV y carteras (con mandato en vigor directo o indirecto) gestionados por el Grupo Santander, aquellos con los que SAM España haya establecido un acuerdo para invertir en esta Clase; así como empleados de Grupo Santander.

- Clase ACE: Paticipación denominada en euros con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento, que está dirigida exclusivamente a inversores con un servicio en vigor de asesoramiento con el Grupo Santander con pago explícito por el servicio recibido, sin aceptación de incentivos.

Estas clases de participaciones fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 4 de abril de 2025.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

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 depositaría, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. Ambas entidades perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

Durante el periodo comprendido entre el 4 de abril de 2025 y el 31 de diciembre de 2025, las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

	Clase S	Clase AJ	Clase Cartera	Clase ACE
Comisión de Gestión sobre patrimonio	1,65% (*)	1,65% (*)	0,41% (*)	0,41% (*)
Comisión de Depositaría	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero 2025 y el 3 de abril de 2025, las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

	Clase S	Clase AJ
Comisión de Gestión sobre patrimonio	1,65% (*)	1,65% (*)
Comisión de Depositaría	0,08%	0,08%

Durante el ejercicio 2024, las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

	Clase S	Clase AJ

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

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

(*) La comisión de gestión efectivamente cobrada podrá ser menor dependiendo de la rentabilidad del Fondo en cada momento, con un mínimo del 1,55% anual sobre el patrimonio para las clases S y AJ y 0,39% para las clases Cartera y ACE. La comisión de gestión variable efectivamente cobrada se calculará en base a la tabla que se publicó mediante el hecho relevante del día 16 de abril de 2021 para las clases S y AJ y del día 4 de abril de 2025 para las clases Cartera y ACE. Como consecuencia de haber tenido una rentabilidad acumulada positiva, el Fondo ha registrado un importe de 6.047 miles de euros y de 6.602 miles de euros por dicho concepto en los ejercicios 2025 y 2024 respectivamente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el Fondo ha recibido unos ingresos por retrocesión de comisiones que se recogen en el epígrafe de Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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.

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

  Este fondo sigue criterios ASG, por lo que los riesgos de sostenibilidad pueden tener un impacto negativo poco significativo en el valor de las inversiones en el medio y largo plazo debido a la naturaleza mitigante de la metodología de inversión que sigue el fondo y las políticas ASG mencionadas anteriormente. En este sentido, la sociedad gestora realiza un seguimiento continuo de sus políticas y procedimientos ASG, y de su utilidad para la gestión de los riesgos de sostenibilidad de las inversiones del fondo, realizando una revisión sobre los procesos para identificar debilidades.

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

El Fondo tiene en consideración las principales incidencias adversas en su gestión al tomarse en cuenta en las decisiones de inversión.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 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 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

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 2025 y 2024.

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

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

  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.

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

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.

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

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

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.

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Otras cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	44 473 734,46	54 763 073,20
Administraciones públicas deudoras	8 399 068,79	10 380 363,99
Otros	13 045,25	158 381,59
	52 885 848,50	**65 301 818,78**

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

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

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	887 764,31	1 669 714,27
Otros	10 985 263,72	16 790 505,35
	11 873 028,03	**18 460 219,62**

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 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 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	70 747 049,88	157 687 297,59
Cuentas en divisa	10 801 588,94	13 277 385,35
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en divisa	45 860 841,73	111 317 978,96
	127 409 480,55	**282 282 661,90**

Durante los ejercicios 2025 y 2024 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 2025 y 2024, 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 2025 y 2024, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, 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 2025 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase S	Clase AJ	Clase Cartera	Clase ACE
Patrimonio atribuido a participes	5 832 746 846,32	45 176 867,35	4 438 736,29	3 134 394,12
Número de participaciones emitidas	35 110 947,93	276 263,28	21 139,96	14 925,33
Valor liquidativo por participación	166,12	163,53	209,97	210,01
Número de partícipes	118 233	3 368	23	17

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

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

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 2025 y 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Cuentas de compromiso

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

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 2025 y 2024, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, 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 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

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

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

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

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 2025 y 2024.

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 2025 y 2024, 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.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT|0 70|2032(04)(30)	EUR	7 214 121,48	371 573,49	7 501 603,13	287 481,65	ES0000012K20
SPAIN GOVERNMENT|0 80|2029(07)(30)	EUR	19 222 407,99	639 963,22	19 419 627,99	197 220,00	ES0000012K53
SPAIN GOVERNMENT|1 25|2030(10)(31)	EUR	17 603 421,02	284 278,68	17 685 394,07	81 973,05	ES0000012G34
SPAIN GOVERNMENT|2 40|2028(05)(31)	EUR	24 423 375,77	314 846,18	24 391 643,01	(31 732,76)	ES0000012O59
SPAIN GOVERNMENT|2 80|2026(05)(31)	EUR	2 413 199,19	46 384,52	2 419 272,26	6 073,07	ES0000012L29
SPAIN GOVERNMENT|3 00|2033(01)(31)	EUR	6 264 254,05	42 307,49	6 214 633,60	(49 620,45)	ES0000012P74
SPAIN GOVERNMENT|3 45|2034(10)(31)	EUR	9 246 274,05	43 019,21	9 220 573,25	(25 700,80)	ES0000012N35
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	52 234 967,32	218 972,66	52 243 607,32	8 640,00	ES0L02609045
TOTALES Deuda pública		**138 622 020,87**	**1 961 345,45**	**139 096 354,63**	**474 333,76**	
Acciones y participaciones Directiva						
RENTA FIJA GOBIERNOS EUR	EUR	402 092 499,97	-	419 762 904,49	17 670 404,52	ES0128523000
SANTANDER RENTA FIJA PRI	EUR	366 607 219,51	-	416 922 610,76	50 315 391,25	ES0175164013
SANTANDER RENTA FIJA,FI	EUR	123 431 945,95	-	127 348 177,62	3 916 231,67	ES0146133055
SANTANDER RF CONVERTIBLE	EUR	13 926 141,12	-	15 217 030,44	1 290 889,32	ES0113661005
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**906 057 806,55**	**-**	**979 250 723,31**	**73 192 916,76**	
Entidades de capital riesgo						
ACCIONES|SANTANDER SELECT PRIVATE EQ FCR	EUR	29 320 000,00	-	29 320 000,00	-	ES0174984007
TOTALES Entidades de capital riesgo		**29 320 000,00**	**-**	**29 320 000,00**	**-**	
TOTAL Cartera Interior		**1 073 999 827,42**	**1 961 345,45**	**1 147 667 077,94**	**73 667 250,52**	

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUSTRIA GOVERNME|2 40|2034(05)(23)	EUR	2 428 293,26	53 812,02	2 441 535,33	13 242,07	AT0000A10683
AUSTRIA, REPUBLI|0 90|2032(02)(20)	EUR	1 911 206,21	84 751,34	1 955 289,36	44 083,15	AT0000A2WSC8
AUSTRIA, REPUBLI|3 45|2030(10)(20)	EUR	12 850 122,15	77 020,25	12 818 347,37	(31 774,78)	AT0000A38239
BELGIUM GOVERNME|1 00|2031(06)(22)	EUR	7 595 371,65	105 086,92	7 479 915,67	(115 455,98)	BE0000335449
BELGIUM GOVERNME|2 85|2034(10)(22)	EUR	9 855 047,96	73 313,93	9 757 364,83	(97 683,13)	BE0000360694
BELGIUM GOVERNME|3 00|2033(06)(22)	EUR	2 476 128,52	38 450,09	2 458 772,60	(17 355,92)	BE0000357666
BUNDESOBLIGATION|0 00|2035(05)(15)	EUR	3 033 757,96	27 522,13	3 014 129,77	(19 628,19)	DE0001102515
BUNDESOBLIGATION|1 70|2027(06)(10)	EUR	12 715 680,96	159 155,66	12 677 495,49	(38 185,47)	DE000BU22098
BUNDESOBLIGATION|1 90|2027(09)(16)	EUR	13 209 549,83	118 496,81	13 184 177,56	(25 372,27)	DE000BU22106
BUNDESOBLIGATION|2 10|2029(04)(12)	EUR	17 857 839,00	256 344,29	17 691 672,38	(166 166,62)	DE000BU25026
BUNDESOBLIGATION|2 20|2028(04)(13)	EUR	11 450 425,11	164 525,64	11 398 369,76	(52 055,35)	DE000BU25000
BUNDESOBLIGATION|2 20|2034(02)(15)	EUR	3 318 211,80	76 539,41	3 273 023,34	(45 188,46)	DE000BU2Z023
BUNDESOBLIGATION|2 30|2033(02)(15)	EUR	10 422 732,08	212 030,06	10 202 939,47	(219 792,61)	DE000BU2Z007
BUNDESOBLIGATION|2 40|2030(04)(18)	EUR	7 478 549,71	163 301,81	7 412 543,06	(66 006,65)	DE000BU25042
BUNDESOBLIGATION|2 40|2030(11)(15)	EUR	13 696 170,03	62 339,12	13 727 514,39	31 344,36	DE000BU27006
BUNDESOBLIGATION|2 60|2033(08)(15)	EUR	12 271 476,25	102 450,20	12 139 315,09	(132 161,16)	DE000BU2Z015
FINLAND, REPUBLI|1 12|2034(04)(15)	EUR	4 325 145,26	113 631,42	4 305 155,05	(19 990,21)	FI4000306758
FRANCE REPUBLIC |0 00|2026(09)(09)	EUR	38 475 948,64	159 291,12	38 477 034,49	1 085,85	FR0129132744
FRANCE REPUBLIC |0 00|2030(11)(25)	EUR	16 338 861,57	815 805,24	16 459 106,02	120 244,45	FR0013516549
FRANCE REPUBLIC |0 00|2031(11)(25)	EUR	11 201 350,77	425 968,53	11 184 674,38	(16 676,39)	FR0014002WK3
FRANCE REPUBLIC |2 00|2032(11)(25)	EUR	11 133 816,58	101 446,64	11 038 732,96	(95 083,62)	FR001400BKZ3
FRANCE REPUBLIC |2 75|2029(02)(25)	EUR	13 929 885,56	334 601,78	14 051 603,39	121 717,83	FR001400HI98
FRANCE REPUBLIC |2 75|2030(02)(25)	EUR	13 132 338,98	304 682,54	13 112 179,19	(20 159,79)	FR001400PM68
FRANCE REPUBLIC |3 00|2033(05)(25)	EUR	9 471 605,05	194 539,33	9 462 326,36	(9 278,69)	FR001400H7V7
FRANCE REPUBLIC |3 20|2035(05)(25)	EUR	6 688 040,57	133 114,38	6 592 942,10	(95 098,47)	FR001400X8V5

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FRANCE REPUBLIC |3 50|2033(11)(25)	EUR	6 140 378,08	(5 356,25)	6 080 739,02	(59 639,06)	FR001400L834
FRENCH REPUBLIC |0 75|2028(05)(25)	EUR	9 095 114,66	63 516,06	9 071 812,95	(23 301,71)	FR0013286192
FRENCH REPUBLIC |0 75|2028(11)(25)	EUR	18 459 500,90	400 884,52	18 463 168,68	3 667,78	FR0013341682
IRELAND GOVERNME|0 20|2030(10)(18)	EUR	8 551 864,71	146 034,60	8 543 526,24	(8 338,47)	IE00BKFVC899
ITALY BUONI ORDI|0 00|2026(06)(12)	EUR	14 663 500,79	146 770,11	14 659 337,61	(4 163,18)	IT0005655037
ITALY BUONI ORDI|0 00|2026(08)(14)	EUR	43 154 681,71	149 987,22	43 152 254,39	(2 427,32)	IT0005666851
ITALY BUONI ORDI|2 65|2028(06)(15)	EUR	14 765 963,89	(19 854,39)	14 693 190,10	(72 773,79)	IT0005641029
ITALY BUONI ORDI|2 70|2027(10)(15)	EUR	4 995 206,45	13 205,29	4 996 327,33	1 120,88	IT0005622128
ITALY BUONI ORDI|2 95|2027(02)(15)	EUR	6 346 417,97	77 683,56	6 400 098,28	53 680,31	IT0005580045
ITALY BUONI ORDI|3 15|2031(11)(15)	EUR	22 822 079,54	94 119,33	23 017 826,96	195 747,42	IT0005619546
ITALY BUONI ORDI|3 25|2032(07)(15)	EUR	5 593 045,39	81 228,90	5 604 227,77	11 182,38	IT0005647265
ITALY BUONI ORDI|3 35|2029(07)(01)	EUR	19 695 375,24	264 981,71	19 713 705,31	18 330,07	IT0005584849
ITALY BUONI ORDI|3 85|2026(09)(15)	EUR	13 473 088,13	71 261,70	13 576 261,56	103 173,43	IT0005556011
ITALY BUONI ORDI|3 85|2035(02)(01)	EUR	7 387 255,21	107 445,72	7 419 092,10	31 836,89	IT0005607970
ITALY BUONI ORDI|4 35|2033(11)(01)	EUR	11 838 216,11	32 046,76	12 095 039,61	256 823,50	IT0005544082
ITALY BUONI POLI|5 75|2033(02)(01)	EUR	6 489 812,67	37 649,51	6 831 699,13	341 886,46	IT0003256820
NETHERLANDS GOVE|0 00|2031(07)(15)	EUR	1 465 085,94	50 661,94	1 480 299,06	15 213,12	NL00150006U0
NETHERLANDS GOVE|2 50|2034(07)(15)	EUR	9 884 951,42	135 320,95	9 815 454,14	(69 497,28)	NL0015001XZ6
PORTUGAL OBRIGAC|2 88|2033(10)(14)	EUR	2 484 084,81	18 172,22	2 482 231,33	(1 853,48)	PTOTEQOE0023
PORTUGAL OBRIGAC|3 00|2035(06)(15)	EUR	2 484 165,17	41 756,31	2 471 443,04	(12 722,13)	PTOTEAOE0005
TOTALES Deuda pública		**497 057 344,25**	**6 265 736,43**	**496 883 894,02**	**(173 450,23)**	
Renta fija privada cotizada						
RFIJA|ITALY BUONI ORDI|2 70|2030(10)(01)	EUR	10 187 459,67	77 359,49	10 182 924,92	(4 534,75)	IT0005654642
TOTALES Renta fija privada cotizada		**10 187 459,67**	**77 359,49**	**10 182 924,92**	**(4 534,75)**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES|SOURCE PHYSICAL MARKETS GOLD	USD	54 085 646,07	-	114 417 229,13	60 331 583,06	IE00B579F325

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Acciones admitidas cotización		**54 085 646,07**	**-**	**114 417 229,13**	**60 331 583,06**	
Acciones y participaciones Directiva						
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	34 369 389,49	-	36 207 107,02	1 837 717,53	IE00B81TMV64
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	2,21	-	2,23	0,02	LU1136108757
AMUNDI ENHANCED U S/T BO	EUR	117 470 105,97	-	122 145 220,32	4 675 114,35	FR0013508934
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	55 337 894,24	-	75 061 847,17	19 723 952,93	LU1437017350
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	128 279 996,62	-	193 502 383,34	65 222 386,72	LU1437015735
AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	60 269 698,14	-	61 431 424,47	1 161 726,33	LU1931975079
AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	27 993 723,47	-	30 745 065,22	2 751 341,75	LU0194345913
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	58 233 211,24	-	65 718 026,94	7 484 815,70	LU1601096537
BARINGS GLOBAL HIGH YIEL	EUR	33 192 539,23	-	35 926 295,63	2 733 756,40	IE00B55MXX92
BGIF ISHARES EMERGING	EUR	66,54	-	81,35	14,81	LU1373035663
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	9 995,45	-	11 186,67	1 191,22	LU0225310266
BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	19 336 746,52	-	21 075 591,36	1 738 844,84	LU1819949246
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	16 427 624,18	-	20 068 069,37	3 640 445,19	LU0891843558
CANDRIAM SRI BOND EUR CO	EUR	50 629 603,96	-	52 043 895,36	1 414 291,40	LU1313770965
DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	131 495 444,34	-	192 340 512,08	60 845 067,74	LU0274209237
DWS INVEST EURO H/Y CORP	EUR	26 861 188,58	-	30 395 928,39	3 534 739,81	LU1506496410
HSBC S AND P 500 UCITS	EUR	108 070 195,60	-	113 576 539,96	5 506 344,36	IE000JZ473P7
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	35 069 368,18	-	39 171 059,51	4 101 691,33	LU1451406505
INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	223 888 326,71	-	467 884 506,60	243 996 179,89	IE00B3YCGJ38
ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	82 559 960,02	-	82 392 515,00	(167 445,02)	IE00BF3N7102
ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	103 571 501,62	-	107 584 108,74	4 012 607,12	IE00B3F81R35
ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	160 087 306,95	-	175 211 015,53	15 123 708,58	IE000MAO75G5
ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR	55 730 976,84	-	56 743 066,12	1 012 089,28	IE00B66F4759
ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR	36 766 725,38	-	38 201 614,76	1 434 889,38	IE00BJSFR200

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LYXOR S AND P 500 UCITS	EUR	488 875 086,50	-	514 321 566,78	25 446 480,28	LU1135865084
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	123 093 615,85	-	130 094 950,64	7 001 334,79	LU2188668326
MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	46 042 156,82	-	51 688 144,98	5 645 988,16	LU0583240782
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	101 354 367,90	-	110 226 371,26	8 872 003,36	LU0360483100
MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	37 341 064,31	-	40 497 891,84	3 156 827,53	IE00BYXHR262
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	45 150 267,83	-	51 517 463,49	6 367 195,66	IE00BDZRX185
ODDO BHF EURO CREDIT SHO	EUR	28 009 693,70	-	30 401 282,46	2 391 588,76	LU0628638206
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	19 600 020,00	-	20 387 920,00	787 900,00	IE00001AGYX7
R CO CONVICTION CREDIT I	EUR	65 058 635,66	-	65 059 315,01	679,35	FR001400SPT9
SANTANDER GO ASIAN EQUIT	USD	21 740 432,84	-	29 945 775,99	8 205 343,15	LU2609543421
SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	23 500 013,48	-	26 688 245,00	3 188 231,52	LU2462323697
SANTANDER LATIN AMERICA	USD	13 652 155,12	-	15 896 836,55	2 244 681,43	LU2657103284
SANTANDER PRIV DEBT SELE	EUR	29 481 400,00	-	29 481 400,00	-	LU3255507082
SANTANDER US EQUITY ESG	USD	2 295 893,61	-	3 469 550,78	1 173 657,17	LU2631566846
SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	76 595 390,19	-	77 830 078,84	1 234 688,65	LU1078767826
SOURCE BLOOMBERG COMMODI	USD	43 198 448,17	-	47 412 006,44	4 213 558,27	IE00BD6FTQ80
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	32 434 985,54	-	37 005 601,52	4 570 615,98	LU0569863755
UBS (LUX) BOND FUND EU	EUR	24 549 567,30	-	25 999 026,88	1 449 459,58	LU2094083099
UBS ETF MSCI EMERGING MA	EUR	44 769 065,58	-	50 089 274,84	5 320 209,26	LU0950674175
VANGUARD EUR CORPORATE B	EUR	80 073 118,37	-	81 621 844,52	1 548 726,15	IE00BGYWT403
VANGUARD INVT SERIES JAP	EUR	67 550 654,67	-	75 046 186,95	7 495 532,28	IE00BFPM9P35
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	87 000 435,68	-	95 454 659,08	8 454 223,40	LU0478205379
XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	20 651 141,39	-	24 482 406,72	3 831 265,33	LU1109943388
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	42 535 191,91	-	62 581 489,15	20 046 297,24	IE00BTJRMP35
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	145 560 259,33	-	226 633 599,00	81 073 339,67	LU0490618542
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**3 275 764 653,23**	**-**	**3 941 269 951,86**	**665 505 298,63**	

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTAL Cartera Exterior		**3 837 095 103,22**	**6 343 095,92**	**4 562 753 999,93**	**725 658 896,71**	

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro|DJ EURO STOXX 50|10	EUR	49 404 975,32	50 057 370,00	20/03/2026
Futuro|NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6 00 0|100000|FISICA	EUR	234 152 880,00	233 249 280,00	06/03/2026
Futuro|NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6 00|100000|FISICA	EUR	42 421 500,00	42 098 100,00	06/03/2026
Futuro|NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6 00|100000|FISICA	EUR	364 529 000,00	364 153 900,00	06/03/2026
Futuro|NOCIONAL US NOTE 10YR 6 00 03|100000|FISICA	USD	102 654 517,19	99 941 376,15	20/03/2026
Futuro|NOCIONAL US NOTE 5 YR 6 00 03|100000|FISICA	USD	153 055 000,90	149 550 651,58	31/03/2026
Futuro|SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)|100000	USD	254 148 599,52	254 087 947,24	16/03/2026
Futuro|SUBYACENTE EUR/USD|125000	USD	573 640 875,00	572 683 993,20	16/03/2026
Futuro|SYP 500 INDEX|50	USD	262 932 988,92	262 898 697,60	20/03/2026
TOTALES Futuros comprados		**2 036 940 336,85**	**2 028 721 315,77**	
Emisión de opciones "put"				
Opcion|SUBYACENTE EUR/USD|1	USD	497 590 087,50	22 115,12	09/01/2026
Opcion|SYP 500 INDEX|100	USD	1 267 411 068,00	4 098 643,86	20/02/2026
TOTALES Emisión de opciones "put"		**1 765 001 155,50**	**4 120 758,98**	
Futuros vendidos				
Futuro|MSCI EMERGING MARKET INDEX|50	USD	236 649,06	240 333,19	20/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		**236 649,06**	**240 333,19**	
Compra de opciones "put"				
Opcion|SUBYACENTE EUR/USD|1	USD	578 592 815,62	35 375,68	09/01/2026
Opcion|SYP 500 INDEX|100	USD	1 287 853 182,00	5 161 633,79	20/02/2026
TOTALES Compra de opciones "put"		**1 866 445 997,62**	**5 197 009,47**	
TOTALES		**5 668 624 139,03**	**2 038 279 417,41**	

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

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

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Interior		Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses			**25 000 000,00**	**158 909,90**	**25 000 000,00**	**-**	
TOTAL Cartera Interior			**925 002 511,45**	**2 763 006,80**	**985 078 724,22**	**60 076 212,77**	

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUSTRIA GOVERNME|0.00|2030-02-20	EUR	10 821 976,36	444 608,31	11 259 723,93	437 747,57	AT0000A2CQD2
AUSTRIA GOVERNME|2.40|2034-05-23	EUR	2 245 471,61	40 849,63	2 298 135,37	52 663,76	AT0000A10683
BELGIUM GOVERNME|0.10|2030-06-22	EUR	2 016 878,41	35 853,59	2 044 071,63	27 193,22	BE0000349580
BELGIUM GOVERNME|0.80|2027-06-22	EUR	6 679 615,88	116 426,19	6 779 479,05	99 863,17	BE0000341504
BELGIUM GOVERNME|2.85|2034-10-22	EUR	4 580 108,14	26 194,56	4 584 612,26	4 504,12	BE0000360694
BUNDESOBLIGATION|0.00|2026-04-10	EUR	5 581 499,78	205 370,13	5 604 139,87	22 640,09	DE0001141836
BUNDESOBLIGATION|0.00|2027-04-16	EUR	11 623 300,54	16 447,04	11 586 100,34	(37 200,20)	DE0001141851
BUNDESOBLIGATION|1.30|2027-10-15	EUR	10 770 087,09	198 783,48	10 958 469,68	188 382,59	DE0001141869
BUNDESOBLIGATION|1.70|2032-08-15	EUR	9 622 959,33	100 649,39	9 512 028,31	(110 931,02)	DE0001102606
BUNDESOBLIGATION|2.20|2034-02-15	EUR	3 097 705,61	70 599,78	3 111 869,23	14 163,62	DE000BU2Z023
BUNDESOBLIGATION|2.40|2030-11-15	EUR	12 647 228,81	51 650,05	12 851 606,28	204 377,47	DE000BU27006
BUNDESOBLIGATION|2.60|2033-08-15	EUR	11 445 816,42	94 841,05	11 524 405,76	78 589,34	DE000BU2Z015
BUNDESOBLIGATION|2.60|2034-08-15	EUR	1 845 917,72	20 830,53	1 804 298,77	(41 618,95)	DE000BU2Z031
BUNDESREPUBLIK D|0.00|2030-02-15	EUR	3 729 332,51	9 578,89	3 683 939,03	(45 393,48)	DE0001102499
BUNDESREPUBLIK D|0.25|2029-02-15	EUR	15 616 297,55	463 392,95	15 612 426,38	(3 871,17)	DE0001102465
BUNDESREPUBLIK D|0.50|2028-02-15	EUR	10 100 453,21	325 957,66	10 075 457,84	(24 995,37)	DE0001102440
FINLAND, REPUBLI|1.12|2034-04-15	EUR	4 020 368,95	47 054,28	4 042 492,98	22 124,03	FI4000306758

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FRANCE REPUBLIC |0.00|2025-02-12	EUR	32 729 868,88	380 599,80	32 756 338,62	26 469,74	FR0128537190
FRANCE REPUBLIC |0.00|2025-04-09	EUR	32 840 863,70	228 559,60	32 872 660,29	31 796,59	FR0128537216
FRANCE REPUBLIC |0.00|2026-02-25	EUR	994 817,31	44 836,86	994 459,84	(357,47)	FR0013508470
FRANCE REPUBLIC |0.00|2030-11-25	EUR	13 052 938,19	544 209,14	13 197 515,87	144 577,68	FR0013516549
FRANCE REPUBLIC |0.00|2031-11-25	EUR	5 545 596,42	231 090,47	5 616 792,23	71 195,81	FR0014002WK3
FRANCE REPUBLIC |0.75|2028-02-25	EUR	10 324 058,42	218 750,26	10 413 839,00	89 780,58	FR001400AIN5
FRANCE REPUBLIC |2.00|2032-11-25	EUR	3 318 185,74	51 773,04	3 280 207,76	(37 977,98)	FR001400BKZ3
FRANCE REPUBLIC |2.50|2026-09-24	EUR	16 738 803,42	216 175,38	16 963 062,88	224 259,46	FR001400FYQ4
FRANCE REPUBLIC |2.75|2029-02-25	EUR	10 947 894,78	257 632,68	11 070 950,43	123 055,65	FR001400HI98
FRANCE REPUBLIC |3.00|2033-05-25	EUR	8 784 267,39	171 390,92	8 807 796,06	23 528,67	FR001400H7V7
FRANCE REPUBLIC |3.50|2033-11-25	EUR	5 733 780,13	3 292,03	5 676 929,06	(56 851,07)	FR001400L834
FRENCH REPUBLIC |0.00|2029-11-25	EUR	11 691 124,46	511 895,38	11 535 048,33	(156 076,13)	FR0013451507
FRENCH REPUBLIC |0.75|2028-11-25	EUR	8 800 647,22	283 493,60	8 739 777,10	(60 870,12)	FR0013341682
FRENCH REPUBLIC |1.00|2025-11-25	EUR	10 214 270,22	176 839,81	10 266 264,43	51 994,21	FR0012938116
FRENCH REPUBLIC |1.25|2034-05-25	EUR	5 071 999,72	58 430,88	4 968 714,07	(103 285,65)	FR0013313582
IRELAND GOVERNME|0.20|2027-05-15	EUR	3 176 120,48	45 856,52	3 234 268,38	58 147,90	IE00BKFVC568
IRELAND GOVERNME|0.20|2030-10-18	EUR	2 238 045,42	33 492,21	2 291 312,11	53 266,69	IE00BKFVC899
IRELAND GOVERNME|0.90|2028-05-15	EUR	1 786 086,86	29 379,66	1 826 717,88	40 631,02	IE00BDHDPR44
ITALY BUONI ORDI|0.00|2025-01-31	EUR	32 725 661,32	382 940,63	32 743 532,83	17 871,51	IT0005607459
ITALY BUONI ORDI|0.00|2025-03-31	EUR	26 272 392,32	185 084,28	26 302 389,05	29 996,73	IT0005614182
ITALY BUONI ORDI|0.25|2028-03-15	EUR	12 602 008,36	649 507,53	12 989 401,86	387 393,50	IT0005433690
ITALY BUONI ORDI|0.50|2026-02-01	EUR	14 651 541,86	78 546,41	14 707 828,36	56 286,50	IT0005419848
ITALY BUONI ORDI|0.95|2031-12-01	EUR	5 598 612,34	238 672,68	6 187 757,67	589 145,33	IT0005449969
ITALY BUONI ORDI|2.80|2029-06-15	EUR	8 651 917,19	107 303,28	9 085 046,26	433 129,07	IT0005495731
ITALY BUONI ORDI|2.95|2027-02-15	EUR	5 814 407,39	75 702,81	5 904 524,07	90 116,68	IT0005580045
ITALY BUONI ORDI|3.85|2026-09-15	EUR	17 834 437,21	176 891,87	18 213 671,98	379 234,77	IT0005556011
ITALY BUONI ORDI|4.35|2033-11-01	EUR	3 431 238,36	20 679,54	3 633 052,44	201 814,08	IT0005544082

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ITALY BUONI POLI|0.90|2031-04-01	EUR	9 377 247,52	560 247,33	9 924 842,67	547 595,15	IT0005422891
ITALY BUONI POLI|1.35|2030-04-01	EUR	8 691 301,64	183 263,21	8 922 562,39	231 260,75	IT0005383309
ITALY BUONI POLI|2.05|2027-08-01	EUR	4 461 696,78	71 804,05	4 554 193,84	92 497,06	IT0005274805
ITALY BUONI POLI|2.45|2033-09-01	EUR	1 805 223,58	21 972,56	1 831 239,92	26 016,34	IT0005240350
ITALY BUONI POLI|4.00|2030-11-15	EUR	4 513 895,51	13 894,70	4 566 904,51	53 009,00	IT0005561888
ITALY BUONI POLI|5.75|2033-02-01	EUR	8 102 638,30	106 111,72	8 633 298,28	530 659,98	IT0003256820
NETHERLANDS GOVE|0.00|2031-07-15	EUR	1 340 307,74	18 539,78	1 377 100,82	36 793,08	NL00150006U0
NETHERLANDS GOVE|2.50|2034-07-15	EUR	4 544 260,00	54 488,31	4 570 990,44	26 730,44	NL0015001XZ6
PORTUGAL OBRIGAC|0.48|2030-10-18	EUR	2 239 790,18	31 201,18	2 296 706,36	56 916,18	PTOTELOE0028
TOTALES Deuda pública		**483 092 964,28**	**8 733 637,62**	**488 290 954,80**	**5 197 990,52**	
Renta fija privada cotizada						
AUSTRIA, REPUBLI|0.90|2032-02-20	EUR	1 728 707,18	59 270,77	1 808 170,60	79 463,42	AT0000A2WSC8
FRENCH REPUBLIC |1.00|2027-05-25	EUR	3 504 083,60	119 856,52	3 534 429,83	30 346,23	FR0013250560
TOTALES Renta fija privada cotizada		**5 232 790,78**	**179 127,29**	**5 342 600,43**	**109 809,65**	
Acciones admitidas cotización						
SOURCE PHYSICAL MARKETS GOLD	USD	54 085 646,07	-	78 726 041,36	24 640 395,29	IE00B579F325
TOTALES Acciones admitidas cotización		**54 085 646,07**	**-**	**78 726 041,36**	**24 640 395,29**	
Acciones y participaciones Directiva						
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	2,21	-	2,18	(0,03)	LU1136108757
AMUNDI ENHANCED U S/T BO	EUR	128 943 164,98	-	130 007 953,78	1 064 788,80	FR0013508934
AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	67 705 607,78	-	70 552 929,65	2 847 321,87	LU2037748774
AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	112 498 999,28	-	127 740 712,42	15 241 713,14	LU1437017350
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	132 902 254,80	-	166 176 928,75	33 274 673,95	LU1437015735
AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	19 619 143,63	-	20 874 122,14	1 254 978,51	LU1931975079

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMUNDI ULTR SHORT T BND	EUR	240 799 081,28	-	243 194 559,22	2 395 477,94	FR0050000894
AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	33 794 835,23	-	35 394 413,90	1 599 578,67	LU0194345913
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	7 822 687,61	-	8 598 424,14	775 736,53	LU0658025209
AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	96 291 743,98	-	105 155 559,93	8 863 815,95	LU1601096537
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	10 951 754,91	-	12 310 451,81	1 358 696,90	LU0276014130
BARINGS GLOBAL HIGH YIEL	EUR	19 690 277,36	-	20 365 597,55	675 320,19	IE00B55MXX92
BGIF ISHARES EMERGING	EUR	66,54	-	73,28	6,74	LU1373035663
BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	45 026 955,09	-	49 054 431,90	4 027 476,81	LU0225310266
BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR	57 621 043,07	-	61 019 894,06	3 398 850,99	LU1819949246
BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR	67 299 934,20	-	107 069 499,40	39 769 565,20	FR0011550185
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	16 427 624,18	-	19 006 925,29	2 579 301,11	LU0891843558
CANDRIAM SRI BND GLB HYD	EUR	14 848 145,78	-	16 430 454,46	1 582 308,68	LU1644441807
CAPITAL GROWTH FUNDS R	EUR	21 883 426,45	-	24 210 022,43	2 326 595,98	LU0503372780
DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	136 228 912,79	-	165 446 203,45	29 217 290,66	LU0274209237
DWS INVEST EURO H/Y CORP	EUR	16 427 621,93	-	18 806 259,22	2 378 637,29	LU1506496410
GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR	90 885 085,77	-	94 520 902,31	3 635 816,54	FR0012599645
HSBC S AND P 500 UCITS	EUR	108 070 195,60	-	108 456 434,00	386 238,40	IE000JZ473P7
INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	43 488 613,22	-	47 761 990,76	4 273 377,54	LU1451406505
INVESCO S AND P 500 UCIT	EUR	268 821 087,28	-	539 828 046,00	271 006 958,72	IE00B3YCGJ38
ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	71 818 346,21	-	75 737 332,40	3 918 986,19	IE00B3F81R35
ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	71 499 848,66	-	77 251 812,42	5 751 963,76	IE00BKM4GZ66
ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	185 623 302,35	-	213 163 036,38	27 539 734,03	IE00B1YZSC51
ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR	67 614 906,37	-	68 444 469,65	829 563,28	IE00BYZTVV78
ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR	20 355 591,11	-	21 078 803,34	723 212,23	IE00B66F4759
ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR	36 766 725,38	-	38 035 179,59	1 268 454,21	IE00BJSFR200
ISHARES MSCI USA ESG SCR	EUR	30 504 759,02	-	56 948 520,56	26 443 761,54	IE00BFNM3G45
LYXOR S AND P 500 UCITS	EUR	565 360 089,92	-	572 655 660,70	7 295 570,78	LU1135865084

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	56 864 902,14	-	61 116 064,31	4 251 162,17	LU2188668326
MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	29 775 623,00	-	27 382 164,77	(2 393 458,23)	LU0428380124
MFS MERIDIAN FUNDS EME	EUR	46 042 156,82	-	46 993 208,75	951 051,93	LU0583240782
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	55 663 762,42	-	61 086 617,29	5 422 854,87	LU0360483100
MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	101 528 369,47	-	106 023 410,13	4 495 040,66	LU0360478795
MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	47 428 020,18	-	49 480 589,00	2 052 568,82	IE00BYXHR262
NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	27 351 832,75	-	30 689 385,14	3 337 552,39	IE00BDZRX185
ODDO BHF EURO CREDIT SHO	EUR	47 189 035,57	-	49 195 840,72	2 006 805,15	LU0628638206
PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	19 600 020,00	-	20 799 520,00	1 199 500,00	IE00001AGYX7
SANTANDER GO ASIAN EQUIT	USD	21 740 432,84	-	24 723 379,30	2 982 946,46	LU2609543421
SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	23 500 013,48	-	25 401 385,00	1 901 371,52	LU2462323697
SANTANDER LATIN AMERICA	USD	18 949 525,22	-	16 413 563,61	(2 535 961,61)	LU2657103284
SANTANDER MONEY MARKET F	EUR	121 000 020,00	-	121 947 551,00	947 531,00	LU2843778262
SANTANDER US EQUITY ESG	USD	2 295 893,61	-	3 277 307,73	981 414,12	LU2631566846
SOURCE BLOOMBERG COMMODI	USD	43 198 448,17	-	46 303 609,86	3 105 161,69	IE00BD6FTQ80
UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	20 160 201,91	-	21 937 939,03	1 777 737,12	LU0569863755
XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR	59 499 683,95	-	65 317 008,49	5 817 324,54	LU0478205379
XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	20 651 141,39	-	23 434 124,05	2 782 982,66	LU1109943388
XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	89 580 129,55	-	111 040 236,58	21 460 107,03	IE00BTJRMP35
XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	159 927 748,04	-	277 058 373,24	117 130 625,20	LU0490618542
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**3 819 538 794,48**	**-**	**4 504 918 885,07**	**685 380 090,59**	
TOTAL Cartera Exterior		**4 361 950 195,61**	**8 912 764,91**	**5 077 278 481,66**	**715 328 286,05**	

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

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

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2025

(Expresado en euros)

Exposición fiel del negocio y actividades principales

En el ejercicio 2025 tanto las bolsas como los principales índices de renta fija de bonos de gobiernos y de crédito de EE.UU. y Europa anotaron ganancias.

El crecimiento económico se mantuvo resiliente en EE.UU., y el PIB anotó un ritmo anualizado del 4,3% en el 3ºT25. La inflación subyacente de noviembre se moderó al 2,6%. En la Eurozona se mantuvo la reactivación económica y el PIB creció 1,4% interanual en el 3ºT25. La inflación subyacente se situó en diciembre en 2,3%.

Durante el primer semestre, el comportamiento de los mercados estuvo condicionado por un entorno geopolítico y económico complejo, con un protagonismo claro de los cambios en la política comercial de Estados Unidos. El anuncio del 2 de abril por parte de la Administración Trump de subidas de aranceles significativamente más elevadas y generalizadas de lo esperado provocó un episodio de fuertes ventas en las bolsas, especialmente en el mercado estadounidense. Sin embargo, la rápida reacción de la Administración Trump al anunciar una reducción del arancel recíproco y la apertura de un periodo de negociación de 90 días permitió una rápida recuperación de los mercados.

En este contexto, las bolsas de la Eurozona destacaron de forma clara durante la primera mitad del año. Inicialmente favorecidas por valoraciones más atractivas frente a EE.UU., su comportamiento se vio reforzado posteriormente por la mejora de los datos económicos y por los anuncios de políticas fiscales expansivas, en particular en Alemania. En Estados Unidos, tras los episodios de volatilidad de abril, los índices fueron recuperando terreno en mayo y junio, cerrando el semestre en máximos históricos. Durante el segundo semestre del año continuó la tendencia al alza en las bolsas. Los sucesivos acuerdos alcanzados por EE.UU. con sus principales socios comerciales y los datos de recaudación aduanera evidenciaron una subida efectiva del arancel medio sustancialmente inferior a la anticipada tras los anuncios de abril. Además, la resiliencia del crecimiento económico global, las sorpresas positivas en los resultados empresariales del segundo y tercer trimestre y la combinación de políticas monetarias menos restrictivas y políticas fiscales favorables al sector empresarial impulsaron al alza a las bolsas. Durante el periodo, se registraron episodios puntuales de volatilidad, especialmente en torno a las expectativas de beneficios del sector tecnológico ligado a la IA, en un contexto de valoraciones exigentes en algunos mercados.

En el año 2025 el MSCI World AC subió 20,6%, el EUROSTOXX50 +18,3%, el DAX alemán +23% y el IBEX35 +49,3%. El MSCI UK anotó subida de 25,8%. En Estados Unidos el SP500 subió 16,4% y el Nasdaq +20,4%. En Japón, el Nikkei 225 avanzó 26,2%. En cuanto a los mercados emergentes (medidos en moneda local) el MSCI EM subió 28,4%.

En los mercados de renta fija, el foco estuvo en la actuación de los bancos centrales y en los anuncios fiscales. En la Eurozona, el Banco Central Europeo rebajó los tipos oficiales en 100pb entre enero y junio, fecha a partir de la cual dio señales de que habría finalizado el ciclo de recortes. En marzo, el anuncio de Alemania de flexibilizar el freno de la deuda y

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2025
(Expresado en euros)

lanzar nuevos planes de inversión en infraestructuras y defensa provocó un repunte histórico de la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años hasta la zona del 2,90%. Durante el resto del año, la TIR se movió en un rango muy amplio para finalizar en niveles de 2,86%. En el conjunto del año, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 año subió 4pb y la TIR del bono a 10 años subió 49pb. La prima de riesgo española se fue reduciendo a lo largo del año y finalizó en 43 pb. La prima de riesgo francesa experimentó episodios de volatilidad en agosto provocados por el ruido político si bien en el conjunto del año se redujo en 12pb. Los mercados de crédito tuvieron un comportamiento favorable y los diferenciales se redujeron progresivamente en un contexto de fuerte demanda inversora por el activo.

En Estados Unidos, la Reserva Federal se mantuvo en pausa hasta agosto y anunció tres rebajas de tipos de -25pb entre septiembre y diciembre. En el mercado de renta fija estadounidense hubo episodios de volatilidad en mayo tras conocerse que la reforma fiscal recogida en el One Big Beautiful Bill tendría un impacto mayor del previsto sobre el déficit público, lo que generó repuntes puntuales en las TIRES especialmente en los plazos más largos. En el conjunto del año, la TIR del bono del gobierno a 2 años cayó 77pb y la TIR del bono a 10 años cayó 40pb.

En los mercados de divisas el euro registró una fuerte apreciación frente al dólar en la primera mitad del año, impulsado por una narrativa de mayor optimismo sobre el crecimiento económico en la Eurozona tras las políticas fiscales expansivas anunciadas en la región, así como por el impacto desfavorable en el dólar de la nueva política de aranceles de EE.UU. En el segundo semestre, la cotización se movió en rango lateral y en el conjunto del año el euro anotó una apreciación del 13,44% frente al dólar. En materias primas, en 2025 el precio del crudo Brent registró una caída del 18,5% mientras que el oro destacó como activo refugio y el precio de la onza subió un 64,6%.

De cara a 2026 los inversores seguirán muy pendientes de los focos geopolíticos, de la evolución de la política comercial en EE.UU. y de su ritmo de crecimiento e inflación, lo que a su vez determinará las actuaciones de la Reserva Federal. En la Eurozona el foco estará en el desarrollo de los planes fiscales, especialmente los aprobados en Alemania.

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 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2025

(Expresado en euros)

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 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 y/o no alineados con las características sociales y/ o ambientales del fondo, así como criterios de exclusión por controversias o incumplimiento de normas o estándares. Adicionalmente, se lleva a cabo una valoración de la calidad Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG) de las inversiones del fondo, de acuerdo con una metodología de análisis propia. Esta valoración ASG se basa en información relativa a los emisores de los activos, la cual es proporcionada por proveedores de datos ASG externos y da lugar a una puntuación ASG de cada emisor. Esta valoración se utiliza como un elemento más en la toma de decisiones de inversión, complementando el análisis de riesgos financieros. Además, la sociedad gestora lleva a cabo actividades de engagement y voto en las compañías en las que invierte, teniendo en cuenta aspectos ASG según se define en las respectivas Políticas de Voto y de Engagement. La información de estas políticas ASG puede ser consultada en www. santanderassetmanagement. es.

Este fondo sigue criterios ASG, por lo que los riesgos de sostenibilidad pueden tener un impacto negativo poco significativo en el valor de las inversiones en el medio y largo plazo debido a la naturaleza mitigante de la metodología de inversión que sigue el fondo y las políticas ASG mencionadas anteriormente. En este sentido, la sociedad gestora realiza un seguimiento continuo de sus políticas y procedimientos ASG, y de su utilidad para la gestión de los riesgos de sostenibilidad de las inversiones del fondo, realizando una revisión sobre los procesos para identificar debilidades.

El Fondo tiene en consideración las principales incidencias adversas en su gestión al tomarse en cuenta en las decisiones de inversión.

Acciones propias

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

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2025

(Expresado en euros)

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2025

(Expresado en euros)

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 2025 en relación a la política de remuneración de la Gestora, un anexo en las cuentas anuales del ejercicio 2025 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2025 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 31/12/2025 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 16.951.013 Euros al final del ejercicio 2025. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2025 es de 242 siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2025 (cuya cuantía se informa, como se ha indicado anteriormente, en este documento anexo a las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2023 en el cuadro que se adjunta a continuación).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 9 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.580.832 Euros.

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2025

(Expresado en euros)

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 21 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 2.913.167,64 Euros y su Remuneración variable 3.023.544 Euros en relación al ejercicio 2025.
Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2025:

	Euros (plantilla activa a 31/12/2025) *				
	Remuneración fija	Aportaciones plan de empleo	Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2025**	Remuneración pagada por Incentivos a largo plazo en el ejercicio	Número de beneficiarios
Altos cargos	1.580.832	123.612	1.592.501	139.957	9
Resto de empleados	15.370.181	425.436	8.239.039	294.339	233
Total	16.951.013	617.136	9.831.540	434.296	242

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, S.G.I.I.C. 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.

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2025

(Expresado en euros)

- 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.

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2025

(Expresado en euros)

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 los 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:

Santander Gestión Global Equilibrado F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2025

(Expresado en euros)

- 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 con 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.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Santander Gestión Global Equilibrado, FI

Identificador de entidad jurídica: Código LEI 95980020140005160965. ISIN: ES0113605002 (Clase S); ES0113605010 (Clase AJ); ES0170382016 (Clase ACE); ES0170382024 (Clase Cartera)

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles.** Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

- ☐ Sí
- ☒ No

- ☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:
  - ☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
  - ☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:**

- ☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 9.25% de inversiones sostenibles
  - ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
  - ☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
  - ☒ con un objetivo social
- ☐ **Promovió características medioambientales o sociales**, pero no realizó ninguna inversión sostenible

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Fondo ha promovido características medioambientales y sociales evaluando sus inversiones subyacentes en función de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) utilizando una metodología ASG propia e invirtiendo en emisores que exhiban prácticas ASG sólidas y cumplan con los factores de exclusión descritos en la estrategia de inversión recogida en el anexo de Sostenibilidad de la información precontractual de este Fondo.

En este sentido, se han utilizado elementos financieros, ambientales, sociales y de buen gobierno para obtener una visión más completa de los activos subyacentes en los que el Fondo invirtió durante el período de referencia, habiendo evaluado una combinación de factores ASG que incluyeron, pero no se limitaron a:

- Factores ambientales mediante la evaluación del desempeño cuantitativo y cualitativo de los emisores en asuntos como las emisiones de gases de efecto invernadero, el agotamiento de recursos, la contaminación y la gestión del agua. Estos factores han sido aplicables tanto a emisores públicos como privados.

- Factores sociales abarcando desde cuestiones relacionadas con el lugar de trabajo, el cumplimiento de los estándares laborales o la gestión del talento, hasta las relaciones con las comunidades locales, la privacidad y la seguridad de los datos y los derechos humanos. Por la parte de deuda pública, se valoraron factores específicos como políticas y gastos en educación y salud, empleo, calidad social, compromiso con diferentes convenciones relativas a derechos humanos y laborales, entre otros.
- Factores de gobernanza incluyendo la calidad de la gestión de un emisor, su cultura y ética, la eficacia de los sistemas de gobernanza para minimizar el riesgo de mala gestión y la capacidad para anticipar los riesgos operativos y legales que podrían representar un incumplimiento. También se han considerado factores relacionados con la composición y estructura del consejo del emisor. Por la parte de deuda pública, se valoraron factores específicos como son calidad regulatoria y de las leyes de los Estados, control de la corrupción, gastos en I+D, entre otros.

La evaluación de estos factores para cada emisor se basó en la materialidad sectorial definida por la Gestora como parte de su metodología ASG. De manera adicional a estos factores, los casos de controversias también fueron evaluados considerando la gravedad de su impacto en la sociedad, el medioambiente y el impacto en los grupos de interés y, en consecuencia, se integraron dentro de la metodología ASG de la Gestora.

La Gestora también promovió características medioambientales y sociales mediante la aplicación de acciones de engagement, ya sea individualmente o mediante iniciativas colaborativas, para promover mejores prácticas ASG de acuerdo con su política de engagement.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

A continuación, se describe el comportamiento de los indicadores de sostenibilidad del Fondo a lo largo del período de referencia:

- Indicador de exclusiones: El Fondo no ha realizado ninguna inversión en sectores no permitidos por la política de inversión del mismo de acuerdo con el procedimiento interno de la Gestora. Es decir, el Fondo no tuvo exposición a emisores cuyo negocio está mayoritariamente orientado a actividades relacionadas con el armamento controvertido, así como los combustibles fósiles no convencionales y la generación eléctrica a partir del carbón y minería de carbón. Adicionalmente, para el caso de la renta fija pública, el Fondo no ha tenido exposición a países con un desempeño deficiente en términos de derechos políticos y libertades sociales.
- Indicador de controversias: El Fondo ha tenido una exposición del 0% a emisores involucrados en controversias consideradas críticas.
- Calificación/Rating ASG medio del Fondo: La calificación ASG promedio de los activos con rating de la cartera de inversión directa de contado e IIC según la metodología interna de la Gestora fue de A- en una escala de 7 niveles (C-, C, C+, B, A-, a y A+, donde A+ refleja el mejor rendimiento ASG). Este valor se ha calculado como la calificación ASG media de los de los activos de la cartera de inversión directa de contado e IIC con rating subyacentes del Fondo teniendo en cuenta los datos del último día hábil de cada trimestre del período de referencia.
- El porcentaje medio de activos subyacentes del Fondo alineados con las características medioambientales y sociales promovidas fue del 94.38% a lo largo del periodo de referencia.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

Con respecto al periodo de referencia anterior, el rendimiento de los indicadores de sostenibilidad ha sido:

- Indicador de exclusiones: Se ha mantenido en 0%.
- Indicador de controversias: Se ha mantenido en 0%.
- Calificación/Rating ASG medio del Fondo ha sido A- en 2022, A- en 2023, A- en 2024 y A- en este periodo de referencia.
- El porcentaje medio de activos subyacentes del Fondo alineados con las características medioambientales y sociales promovidas de al menos el 51% en los periodos de referencia reportados.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de inversión sostenible de este Fondo se alcanzaron invirtiendo en emisores que contribuyeron al menos a uno de los objetivos definidos en el Anexo de Sostenibilidad de la información precontractual de este Fondo. En la práctica, los subyacentes que se han contabilizado como inversión sostenible son aquellos emisores que han cumplido al menos uno de los siguientes criterios:

- Emisores cuyas actividades están alineadas con la trayectoria de descarbonización en virtud del Acuerdo de París o son actualmente Net Zero. Los emisores que han cumplido con este criterio contribuyeron a alcanzar objetivos medioambientalmente sostenibles, como la mitigación del cambio climático, ayudando a estabilizar las concentraciones de gases de efecto invernadero en la atmósfera y/o la adaptación al cambio climático invirtiendo en soluciones de adaptación que reduzcan o prevengan sustancialmente el riesgo efectos climáticos adversos.
- Emisores cuyas prácticas están al menos en un 20% en términos de ingresos alineadas con los objetivos de mitigación y/o adaptación de la Taxonomía de la UE. A la fecha del presente documento, se consideró que los emisores que cumplen con este criterio contribuyeron a los objetivos medioambientales de mitigación y/o adaptación al cambio climático descritos anteriormente.
- Emisores que generan al menos un 20% de ingresos derivados de productos y/o servicios que generan un impacto medioambiental medible (es decir, emisores que desarrollan prácticas agrícolas sostenibles, tecnologías de prevención de la contaminación o energías alternativas, entre otros). Se ha considerado que los emisores que cumplieron con este criterio contribuyeron a objetivos medioambientalmente sostenibles, como la prevención y el control de la contaminación, la protección y recuperación de la biodiversidad y los ecosistemas y el uso sostenible y la protección de los recursos hídricos y marinos.
- Emisores que generan al menos un 20% de ingresos derivados de productos y/o servicios que generan un impacto social medible (es decir, emisores que desarrollan soluciones educativas, mejora de la conectividad o soluciones de tratamiento de enfermedades, entre otros). Los emisores que cumplieron con este criterio contribuyeron a alcanzar objetivos sociales sostenibles, como estándares de vida adecuados y bienestar de los consumidores, contribuyendo a la creación de productos y servicios que satisfagan las necesidades humanas.
- Emisores cuyas prácticas corporativas demuestran su intención de contribuir a los objetivos medioambientales y/o sociales sostenibles del Fondo a través de su desempeño líder en sostenibilidad basado en la puntuación ASG de la Gestora.

Las inversiones en bonos verdes, bonos sociales, y bonos sostenibles también se consideraron contribuyentes a los objetivos de sostenibilidad medioambiental o social del Fondo de Pensiones mediante la financiación de proyectos verdes, sociales o sostenibles de acuerdo con estándares de referencia como los desarrollados por la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (“ICMA”).

Cuando el Fondo ha invertido en IICs de terceras partes, la Gestora utilizó los datos y metodologías de inversión sostenible divulgados por las gestoras terceras.

- ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

Para garantizar que la contribución positiva a un objetivo de inversión sostenible medioambiental o social no ha causado un perjuicio significativo a otros objetivos sostenibles durante el período de referencia, la Gestora ha aplicado las siguientes salvaguardas basadas en su metodología interna con el fin de demostrar que existe la intención de no causar tal daño:

- Consideración de los indicadores obligatorios de incidencias adversas en materia de sostenibilidad (PIAS) que figuran en el anexo I del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288/97, por el que se completa el Reglamento (UE) 2019/2088, tal como se describe en la siguiente pregunta.
- Actividad en sectores controvertidos: mediante el análisis y exclusión de emisores con exposiciones significativas a actividades controvertidas en sectores como combustibles fósiles, armas controvertidas, tabaco, entre otros, así como inversiones expuestas a controversias severas.
- Desempeño sostenible neutro: la Gestora ha requerido una calificación ASG mínima de B en una escala de 7 niveles (C-, C, C+, B, A-, A y A+, donde A+ refleja el mejor desempeño ASG) de acuerdo con su metodología propia para garantizar que las prácticas de sostenibilidad de cada emisor cumplen con unos requisitos ASG mínimos.

Si alguna inversión directa del Fondo ha incumplido con alguna de estas salvaguardas, la Gestora ha considerado que no es posible asegurar que haya existido un daño significativo y no se ha considerado como inversión sostenible.

En el caso en el que el Fondo haya invertido en IICs de terceras partes, la Gestora utilizó la metodología de no causar daño significativo divulgada por las gestoras terceras.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La Gestora ha tenido en cuenta ha tenido en consideración los indicadores obligatorios de principales incidencias adversas en el análisis del principio de no causar daño significativo de los subyacentes de este Fondo.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más

importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

Para ello, la Gestora ha definido umbrales basados en criterios cuantitativos y cualitativos, siendo estos:

- Umbrales absolutos: los emisores con exposición a los combustibles fósiles, actividades que afectan áreas sensibles a la biodiversidad, que violan los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, que carecen de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas internacionales, y/o expuestos a armas controvertidas se consideraron incompatibles con el principio de no causar un daño significativo.
- Umbrales a nivel de la industria: los emisores que se encuentren dentro del umbral de peor rendimiento con respecto a su industria en términos de emisiones de gases de efecto invernadero, emisiones al agua, residuos peligrosos y/o asuntos sociales y de empleados no se consideraron conformes con el principio de no causar un daño significativo.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El respeto por los derechos humanos es una parte integral de los valores de la Gestora y un estándar mínimo de actuación para llevar a cabo sus actividades de una manera legítima.

En este sentido, las acciones de la Gestora se basan en los principios establecidos en las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los diez principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, entre otros. Este compromiso se refleja tanto en las políticas corporativas del Grupo Santander como en las políticas propias de la Gestora disponibles en las webs correspondientes y forma parte del procedimiento interno de integración de riesgos de sostenibilidad de la Gestora. La Gestora ha monitorizado periódicamente si las inversiones directas de contado incumplen alguna de estas directrices internacionales y, en caso de incumplimiento, se ha evaluado y gestionado de acuerdo con la relevancia del mismo, pudiendo haber derivado, por ejemplo, entre otros, en acciones de engagement.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente a los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Fondo ha tenido en cuenta en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad a la hora de adoptar decisiones de inversión. Para ello, la Gestora ha realizado un seguimiento continuo del desempeño de los indicadores de la Tabla 1 y de dos indicadores opcionales de las Tablas 2 y 3 del Anexo I del RTS, para hacer una valoración de los efectos negativos que las inversiones realizadas por este Fondo pueden causar hacia el exterior.

Durante el período de referencia, la Gestora ha identificado estos impactos en dos niveles:

- Con base en el desempeño relativo de cada emisor con el objetivo de identificar aquellos emisores con peor desempeño en cada indicador de PIAS. En este sentido, los emisores con peor desempeño con respecto a su sector para todos los indicadores obligatorios han sido evaluados y gestionados de acuerdo con la relevancia del impacto y su recurrencia, pudiendo haber derivado, por ejemplo, en acciones de engagement.
- Con base en la comparación de los indicadores de PIAS del Fondo con los de un índice de referencia (benchmark). Cuando el desempeño del Fondo ha sido peor que el del benchmark, la Gestora ha analizado la gravedad del impacto, la recurrencia en el tiempo, la probabilidad de éxito a través de acciones de engagement, la exposición de la cartera y la tipología de indicado de PIAS para implementar acciones de mitigación. Durante el período de referencia, estas acciones de mitigación se han priorizado para los indicadores relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero y/o las violaciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Además, la Gestora también ha mitigado esos impactos adversos ajustando las posiciones que más contribuyen al indicador PIAS con peor desempeño frente a su benchmark, limitando el aumento de posición o en última instancia mediante desinversión.

Los datos necesarios para el cálculo de los indicadores de PIAS han sido proporcionados por proveedores de datos externos. Se ha realizado un análisis periódico, mediante la colaboración con emisores y proveedores de datos, de la cobertura y calidad del dato, para solventar las limitaciones en la disponibilidad y calidad de datos de los indicadores.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1/01/2025 - 31/12/2025

Las principales inversiones del Fondo en los que se ha invertido a lo largo del periodo de referencia son:

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
AMUNDI S&P II UCITS ETF ACC	Fondos	8.30%	Luxemburgo
INVESCO S&P UCITS ETF ACC	Fondos	7.49%	Estados Unidos
SANTANDER RF PRIVADA CARTERA	Fondos	7.30%	España
SANTANDER RENTA FIJA GOBIERNOS	Fondos	6.98%	España
XTRACKERS S&P SWAP UCITS ETF C	Fondos	3.95%	Luxemburgo
ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS EUR	Fondos	3.10%	Irlanda
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE UCITS ETF	Fondos	3.04%	Luxemburgo
XTRACKERS MSCI EUROPE UCITS ETF C	Fondos	3.04%	Luxemburgo
M&G EUROPEAN CREDIT INVESTMENT QI	Fondos	2.24%	Luxemburgo
SANTANDER RENTA FIJA CARTERA FI	Fondos	2.12%	España
AMUNDI ENHANCED U S/T BOND SRI -R2	Fondos	2.07%	Francia
AMUNDI INDEX MSCI EMERG MKTS UCITS	Fondos	2.01%	Luxemburgo
MORGAN STANLEY EURO CORP BOND-Z	Fondos	1.82%	Luxemburgo
ISHARES CORE CORP BOND UCITS ETF	Fondos	1.80%	Irlanda
HSBC S&P UCITS ETF USD ACC	Fondos	1.77%	Irlanda

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La proporción de inversiones relacionada con la sostenibilidad es de al menos el 51% del patrimonio del Fondo de acuerdo con los criterios ASG recogidos en el anexo de Sostenibilidad con la información precontractual de este Fondo.

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

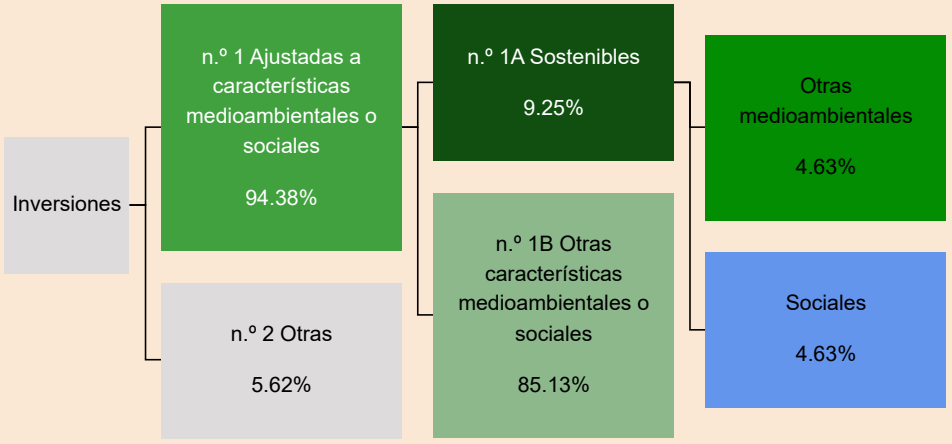
¿Cuál ha sido la asignación de activos?

El Fondo ha cumplido con la asignación de activos prevista en la información precontractual a lo largo del período de referencia. Específicamente:

- El Fondo ha cumplido con el mínimo del 51% del patrimonio invertido en activos de contado e IIC que cumplan con los criterios ASG previamente descritos. A lo largo del período de referencia, este porcentaje ha sido del 94.38%, calculado como el porcentaje medio de activos que promovieron las características del Fondo teniendo en cuenta los datos del último día hábil de cada trimestre del período de referencia.
- El Fondo ha cumplido el compromiso mínimo del 1% de inversión sostenible. A lo largo del período de referencia, el porcentaje medio de inversión sostenible de este Fondo ha sido del 9.25%, desglosado en:
  - 4.63% que se corresponden con inversiones ambientales distintas de Taxonomía.

- 4.63% que se corresponden con inversiones socialmente sostenibles.

Estos porcentajes han sido calculados como los porcentajes medios de inversión sostenible teniendo en cuenta los datos del último día hábil de cada trimestre del período de referencia.



La categoria n. º1 Ajustadas a características medioambientales o socialesincluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoria n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

La categoría**n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

— La subcategoría n.º 1A Sostenibles, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
— La subcategoría n.º 1B Otras características medioambientales o sociales, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

- ***¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?***

Los sectores económicos en los que se ha invertido a lo largo del periodo de referencia son:

Sector	% de activos
Fondos	83.4%
Actividad Gubernamental	10.8%
Otros	3.8%
Servicios Bancarios y de Inversión	1.9%

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

El Fondo no tiene establecido un porcentaje mínimo de alineamiento de las inversiones de este a la Taxonomía de la UE (gas fósil, energía nuclear, medioambiental, …) ni tiene objetivo de inversión acorde a ella. Al no tener establecido un compromiso mínimo de alineamiento, el dato no es auditado y se reporta a efectos informativos.

Los siguientes gráficos muestran el alineamiento del Fondo con la Taxonomía de la UE a lo largo del periodo de referencia.

- ***¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE[1]?***

[X] Sí
[ ] En el gas fósil [X] En la energía nuclear
[ ] No

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición son** actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

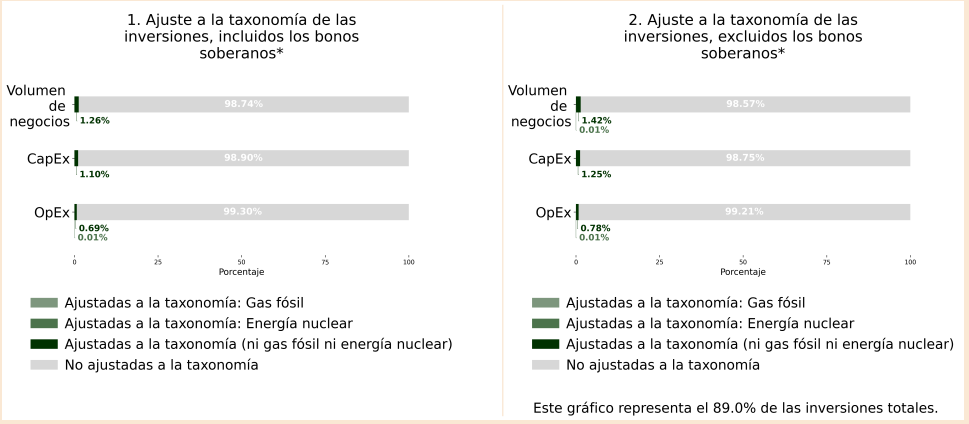
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



**A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

- ***¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?***

La proporción de inversions realizadas en actividades facilitadoras ha sido de 0.95% en términos de volumen de negocios, 0.49% en CapEx y 0.52% en OpEx, y en actividades de transición ha sido 0.06% en términos de volumen de negocios, 0.08% en CapEx y 0.03% en OpEx durante el periodo de referencia.

- ***¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?***

El Fondo no tiene establecido un porcentaje mínimo de alineamiento de las inversiones de este Fondo de Pensiones a la Taxonomía de la UE. No obstante, el porcentaje de inversiones alineado con taxonomía comparado con los periodos de referencia anteriores ha sido de 2.95% en 2022, 1.95% en 2023, 1.12% en 2024 y 1.27% en 2025.

---

[1]Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE 9 cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles del Fondo con un objetivo medioambiental que no se ajustan a la taxonomía de la UE ha sido de 4.63% a lo largo del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles del Fondo ha sido de 4.63% a lo largo del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El Fondo ha tenido una proporción del 5.62% del patrimonio del Fondo de Pensiones a lo largo del periodo de referencia a inversiones que no están alineadas con las características medioambientales y sociales promovidas por el Fondo. Este porcentaje ha sido calculado como el porcentaje medio del Fondo teniendo en cuenta las inversiones subyacentes del último día hábil de cada trimestre del período de referencia, tal como se define en la sección Inversiones principales.

Estas inversiones no alteraron el logro de las características medioambientales y sociales promovidas por el Fondo, y su propósito ha sido el de contribuir a la gestión eficiente de la cartera, proporcionar liquidez y un propósito de cobertura.

La Gestora ha establecido salvaguardias ambientales o sociales mínimas para no causar un perjuicio significativo, como la consideración de los principales incidencias adversas, o la exclusión de actividades no alineadas con las características ambientales y/o sociales del Fondo de Pensiones. Los activos que podían considerarse eran los siguientes:

- Activos de inversión directa de contado que no dispusieran de calificación / rating ASG por falta de datos del proveedor utilizado por la Gestora de Pensiones y que no puedan ser consideradas inversiones sostenibles. Estos activos cumplen los criterios de exclusión del Fondo, asegurando así unas salvaguardas mínimas.
- IIC que no dispusieran de calificación / rating ASG por falta de datos y que no puedan ser clasificadas como IIC del art. 8 o 9 del Reglamento (UE) 2019/2088. Dentro de los procedimientos de selección de IIC se aplican unas salvaguardas mínimas siempre que esté de acuerdo con el procedimiento interno de la Gestora.
- Otros activos de contado distintos de los señalados anteriormente (i.e.: ETC) que estén permitidos por la política del Fondo y para los que se aplican unas salvaguardas mínimas.
- Liquidez en el depositario y resto de cuentas corrientes utilizadas para la operativa ordinaria del Fondo (i.e.: garantías de derivados, etc.).

Adicionalmente, para las inversiones en instrumentos financieros derivados no les resulta de aplicación los procedimientos descritos para la promoción de las características ASG. En este caso la Gestora tiene establecido procedimientos para verificar que dichos instrumentos no alteran la consecución de las características ambientales o sociales promovidas por el Fondo, pudiendo utilizarse dichos instrumentos con la finalidad de cobertura y de gestión eficiente de la cartera del Fondo como elemento diversificador y de gestión.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el período de referencia, se han adoptado las siguientes medidas para cumplir con las características medioambientales y sociales del Fondo:

- La Gestora ha revisado periódicamente que el Fondo de Pensiones ha cumplido con las siguientes exclusiones:
  - Se han excluido emisores con exposición mayoritaria (medida en términos de volumen de negocios) a actividades relacionadas con el armamento controvertido, así como los combustibles fósiles no convencionales y la generación eléctrica a partir del carbón y minería de carbón.
  - Se han excluido del universo de inversiones aquellos emisores en los que se han identificado controversias consideradas críticas.
  - Los emisores de renta fija pública fueron evaluados para excluir con aquellos con bajo desempeño en relación con los derechos políticos y libertades sociales. Para ello, la Gestora basó su análisis en cualquiera de los dos indicadores siguientes:
    - Democracy Index: Indicador que determina el rango de democracia de 167 países en base a mediciones tales como el proceso electoral y pluralismo, libertades civiles, funcionamiento del gobierno, participación política y cultura política. En una escala de 1 a 10 puntos, se excluyen los países que están por debajo de 6 puntos y se corresponden con regímenes híbridos y

autoritarios.

- Estudio Freedom in the World: Indicador que mide el grado de democracia y libertad política en todos los países y en los territorios más importantes en disputa de todo el mundo en una escala de 3 niveles (“No libre”, “Parcialmente libre” y “libre”), se excluyen aquellos países calificados como “No libres”.

- La Gestora ha supervisado periódicamente que la calificación / rating ASG mínima medio de los emisores de los activos de la cartera de inversión directa de contado e IIC con rating del Fondo ha sido de al menos A-, de acuerdo con la metodología propia de la Gestora en una escala de 7 niveles (C-, C, C+, B, A-, A y A+, donde A+ refleja el mejor desempeño ASG).

Adicionalmente, la Gestora también consideró que los siguientes casos también cumplían con las características medioambientales y sociales promovidas por el Fondo, y se contabilizaban como tal:

- Los casos de un emisor sin calificación ASG o que no cumpliera con los indicadores ASG establecidos en la estrategia de inversión, pero que tengan inversiones que puedan ser consideradas inversiones sostenibles, y en concreto emisiones de dicho emisor que puedan ser calificadas como bono verde, social o sostenible, estas emisiones podrían formar parte del universo de activos que promueven las características ASG del Fondo, tras la validación previa de la Gestora, de conformidad con su metodología de análisis propia.
- Las IICs que, aunque no tengan asignado un rating ASG por la Gestora, sean IICs que promuevan características ASG. (IIC consideradas art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088 y/o que tengan como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 conforme con el Reglamento (UE) 2019/2088)).

Los criterios ASG anteriores, junto con el cumplimiento de los compromisos mínimos del Fondo se integraron en el proceso de inversión y fueron supervisados periódicamente por el equipo de Cumplimiento de la Gestora. En caso de incumplimiento, se tomaron las medidas correctivas necesarias (por ejemplo, comunicación con el equipo SRI, remisión al comité correspondiente, entre otros).

Además, el desempeño ASG de los emisores ha sido objeto de un seguimiento sistemático y continuo por parte del equipo SRI de la Gestora, incluido el seguimiento continuo de las posibles discrepancias detectadas por los gestores y los datos del modelo proporcionado por los proveedores.

Por último, la Gestora ha llevado a cabo actividades de engagement con emisores privados y actividades de voto en los casos en que el tipo de activo lo permite (acciones). Estas actividades estaban alineadas con las características sociales y medioambientales del Fondo y con las Políticas de Engagement y Voto de la Gestora disponibles en:

https://www.santanderassetmanagement.es/sostenibilidad/

Para ver más ejemplos de las actividades de engagement y voto realizadas, se puede consultar el informe de implicación y voto de la Gestora disponible en:

https://www.santanderassetmanagement.es/sostenibilidad/



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha designado un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero está en consonancia con las características medioambientales o sociales que promueve.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

- ***¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?***

  No aplica.

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?***

  No aplica.

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?***

  No aplica.

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?***

  No aplica.